

"Интергаз Финанс Б.В."

(учреждено с ограниченной ответственностью в Нидерландах)

6.375% Ноты со сроком погашения в 2017 году На сумму 600.000.000 долларов США

Гарантированы:

АО "Интергаз Центральная Азия"

(акционерным обществом, учрежденным в Республике Казахстан)

Цена эмиссии: 99,091%

6,375% Ноты со сроком погашения в 2017 году на сумму 250.000.000 долларов США ("Ноты") выпускаются компанией "Интергаз Финанс Б.В." ("Эмитент"), надлежащая и своевременная оплата всех сумм, срок оплаты которых наступает в любой момент, в отношении скорого и полного исполнения всех обязательств, принятых Эмитентом в отношении Нот, безусловно и безотзывно гарантируется АО "Интергаз Центральная Азия" ("ИЦА", или "Гарант") в соответствии с гарантией ("Гарантия"), которая должна быть датирована точно или приблизительно Датой заключения (как определено ниже). Вознаграждение по Нотам начисляется 14 мая 2007г. и подлежит оплате раз в полугодие в конце каждого периода 14 мая и 14 ноября каждого года, начиная с 14 ноября 2007г. Если Ноты ранее не были погашены или выкуплены и аннулированы, то они будут погашены в размере основной суммы и начисленного вознаграждения 14 мая 2017г. и не подлежат погашению до наступления срока погашения, за исключением случаев внесения определенных изменений в применимое налоговое законодательство. Тем не менее, держатели Нот имеют право внести Ноты Эмитенту в случае Изменения контроля (как определено ниже). Платежи по Нотам будут осуществляться без удержаний или отчислений в счет налогов, применяемых в Нидерландах. См. "Налогообложение". Ноты будут составлены в соответствии с договором доверительной собственности от 14 мая 2007г. ("Договор доверительной собственности") между Эмитентом, Гарантом и "BNY Corporate Trustee Services Limited" в качестве доверительного собственника для держателей Нот ("Доверительный собственник").

Заявка на регистрацию и листинг Нот была подана в Управление по Финансовому Регулированию и Надзору в качестве компетентного органа определенного по Закону о Финансовых Услугах и Рынках от 2000г., с изменениями и дополнениями («ЗФУР») (и в этом качестве Исполнительный орган Великобритании по листингу) с для получения разрешения и допуска таких Нот к торговле на Лондонской фондовой бирже на Рынке государственных ценных бумаг и инструментов с фиксированным процентом (далее, «Лондонская фондовая биржа») Ссылки на Проспект к Нотам, включенным в «листинг» (и все взаимосвязанные ссылки), будут означать, что такие Ноты были приняты в Официальный листинг и допущены к торговле на Рынке государственных ценных бумаг и инструментов с фиксированным процентом Лондонской фондовой биржи, являющимся регулируемым рынком в целях, определенных Директивой 93/22/ЕЕС. Заявка также была подана с целью классификации Нот как правомочного объекта для трейдинга на ПОРТАЛЕ Фондового Рынка «NASDAQ», Инк., (далее, «ПОРТАЛ»).

См. раздел "Определенные Факторы Риска", начало на стр. 13, включающий описание определенных факторов, которые должны быть рассмотрены в связи с инвестированием в Ноты.

НОТЫ И ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933г., С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ ЛЮБЫМ ГОСУДАРСТВЕННЫМ АКТОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, А ТАКЖЕ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ИЛИ НА СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ ЛЮБОГО ЛИЦА ИЗ США, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ В СДЕЛКАХ, НЕ ПОДПАДАЮЩИХ ПОД ЭТИ ТРЕБОВАНИЯ.

Планируется, что на момент эмиссии Нотам будет присвоен "Baa1" рейтинг агентством "Moody's Investors Service Limited" ("Мудиз") и "BB" рейтинг агентством "Standard & Poor's Ratings Services", подразделением "McGraw-Hill Companies Inc." ("Стандарт & Пуэрз"), а также "BB+" рейтинг агентством "Fitch Ratings" ("Фитч"). Рейтинг ценных бумаг не является рекомендацией о покупке,

продаже или владении ценными бумагами и может подлежать пересмотру, приостановлению или отзыву в любой момент со стороны агентства, присвоившего рейтинг.

Ноты будут предлагаться и выставляться на продажу в ходе предложения в Соединенных Штатах Америки "квалифицированным институциональным покупателям" (как определено в Правиле 144А ("Правило 144А") в соответствии с Законом США о Ценных бумагах на основании Правила 144А, а также в зарубежных сделках за пределами США на основании Положения S в соответствии с Законом о ценных бумагах ("Положение S"). Потенциальные покупатели настоящим уведомляются о том, что продавцы Нот могут руководствоваться освобождением от действия положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предоставленным в соответствии с Правилем 144А. См. разделы "Подписка и продажа" и "Форма Нот и ограничения по передаче". Ноты, предлагаемые иначе, чем в соответствии с Положением S, могут быть предложены Руководителями (как определено в разделе "Подписка и продажа") через их агентов в США.

Совместные букраннеры и ведущие менеджеры

АБН АМРО

BNP PARIBAS

Совместный ведущий менеджер

ING WHOLESALE BANKING

Менеджер

Mitsubishi UFJ Securities international plc

Дата настоящего Проспекта эмиссии ценных бумаг 10 мая 2007г.

ВАЖНОЕ ПРИМЕЧАНИЕ

Настоящий Проспект является Проспектом эмиссии в целях, определенных Статьей 5 Директивы 2003/71/ЕС и в целях предоставления информации об Эмитенте, Гаранте и Нотах, которая, в силу специфики Эмитента, Гаранта и Нот, является существенной для инвесторов для составления ими обоснованной оценки активов и обязательств, финансового состояния, прибылей и убытков и перспектив Эмитента и Гаранта, а также прав, связанных с Нотами. Настоящий Проспект следует читать вкупе с аудированной отчетностью Гаранта (как определено в разделе «Презентация финансовой информации и некоторых других данных», которая составляет неотъемлемую часть настоящего Проспекта и включена в него.

Проспект не является предложением или приглашением от лица Эмитента, Гаранта и Менеджеров к подписке на покупку каких-либо Нот. В некоторых юрисдикциях распространение Проспекта и предложения или продажа Нот ограничиваются законодательством. Лица, в чьих руках может оказаться данный Проспект, как предупреждают Эмитент, Гарант и Менеджеры, должны самостоятельно осведомляться о подобных ограничениях и их соблюдении.

Никаким лицам не предоставлялось полномочий в связи с предложением о размещении Нот для дачи информации или предоставлении заверений в отношении Эмитента, Гаранта, Доверительного собственника, Менеджеров или Нот, кроме ясно оговоренных в Проспекте. Любые подобные заверения или информация должны не должны восприниматься как санкционированные Эмитентом, Гарантом, Доверительным собственником или, Менеджерами. Вручение настоящего Проспекта не означает, что содержащаяся в нем информация будет достоверной на любую более позднюю дату после его выпуска. Настоящий Проспект эмиссии может быть использован только с той целью, которая соответствует его выпуску.

Ни Менеджеры, ни Доверительный собственник не дают никаких заверений или гарантий, прямых или косвенных, в отношении достоверности или полноты информации, содержащейся в настоящем документе. И ни одно из положений настоящего Проспекта эмиссии не является, не толкуется и не используется в качестве обещания, гарантии или заявления, сделанного в отношении прошлого или будущего. Кроме того, ни Менеджеры, ни Доверительный собственник не принимают на себя какую-либо ответственность в отношении точности или полноты информации содержащейся в настоящем документе. Каждое лицо, принимающее решение об инвестировании в Ноты обязано провести собственное исследование и анализ кредитоспособности Эмитента и Гаранта и сделать собственные выводы о целесообразности таких инвестиций, в частности при соотношении с собственными инвестиционными целями опытом, и любых иных уместных для таких инвестиций факторов.

Ни Эмитент, ни Гарант, ни Менеджеры, ни Доверительный собственник, ни любые из их соответствующих представителей, не делают никаких заверений в ответ на предложение о размещении или покупке Нот в отношении законности инвестиций подобного предлагающего лица или покупателя в контексте применимого инвестиционного или аналогичного законодательства. Каждый инвестор должен консультироваться со своими собственными советниками по вопросам законодательства, налогообложения, бизнеса, финансовых и иных вопросов связанных с покупкой Нот

В связи с данной эмиссией, ABN AMRO Bank N.V. ("менеджер по стабилизации") (или любое лицо, действующее от его имени) вправе передать для распределения большее количество Нот или осуществить сделки с целью поддержания рыночной цены Нот на более высоком уровне, чем тот, который может в противном случае превалировать. Тем не менее, не дается никаких гарантий в части того ABN AMRO Bank N.V. (или лицо, действующее от его имени) обязаны осуществлять мероприятия по стабилизации. Такая стабилизация может быть начата не ранее даты, на которую будет сделано публичное раскрытие условий предложения Нот, если она будет начата, может быть прекращена в любой момент и должна быть закончена не позднее более ранней даты, либо через 30 дней после даты эмиссии Нот, либо через 60 дней с даты размещения Нот. Любое стабилизационное мероприятие или избыточное распределение должно быть осуществлено в соответствии с применимым законодательством и правилами.

ПРИМЕЧАНИЕ ТОЛЬКО ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ НЬЮ-ХЕМПШИРА

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЗАЯВЛЕНИЕ НА РЕГИСТРАЦИЮ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЕ НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ БЫЛО ПОДАНО В ШТАТЕ НЬЮ-ХЕМПШИР В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В ПЕРЕСМОТРЕННОГО СВОДА ЗАКОНОВ НЬЮ-ХЕМПШИРА ("ПСЗ"), НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО В ШТАТЕ НЬЮ-ХЕМПШИР ФАКТИЧЕСКИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ЦЕННАЯ БУМАГА ИЛИ ВЫДАНА ЛИЦЕНЗИЯ КАКОМУ-ЛИБО ЛИЦУ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СЕКРЕТАРЯ ШТАТА О ТОМ, ЧТО КАКОЙ-ЛИБО ДОКУМЕНТ, ПОДАННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В ПСЗ, ЯВЛЯЕТСЯ ВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И ДОСТОВЕРНЫМ. НИ ОДИН ИЗ УКАЗАННЫХ ФАКТОВ, А РАВНО ТОТ ФАКТ, ЧТО ИМЕЕТСЯ ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА НА ОСНОВЕ ПРЕИМУЩЕСТВ ИЛИ КВАЛИФИКАЦИИ КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ ПРИНЯЛ, РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ ЛЮБОЕ ЛИЦО, ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКУ. НЕПРАВОМЕРНО ДАВАТЬ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ ВЫДАЧУ ЛЮБЫХ ЗАЯВЛЕНИЙ, НЕ СООТВЕТСТВУЮЩИХ ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПУНКТА, КАКОМУ-ЛИБО ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ.

РАСКРЫТИЕ ПО УСЛОВИЯМ ЦИРКУЛЯРА 230 ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ США

В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ЦИРКУЛЯРА 230 ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ США, НАСТОЯЩИМ МЫ ИНФОРМИРУЕМ ВАС О ТОМ, ЧТО СВЕДЕНИЯ, СОДЕРЖАЩИЕСЯ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ, В ОТНОШЕНИИ ВОПРОСОВ, РЕГУЛИРУЕМЫХ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБОЙ США, НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ И НЕ ИЗЛОЖЕНЫ ПИСЬМЕННО ДЛЯ ИХ ДАЛЬНЕЙШЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ, И ПОДОБНЫЕ СВЕДЕНИЯ НЕ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНЫ КАКИМИ-ЛИБО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМИ В ЦЕЛЯХ ИЗБЕЖАНИЯ САНКЦИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА ПО НАЛОГОВОМУ КОДЕКСУ США. ПОДОБНЫЕ СВЕДЕНИЯ БЫЛИ НАПИСАНЫ В ПОДДЕРЖКУ МАРКЕТИНГА. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКИ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО КОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ С НЕЗАВИСИМЫМИ НАЛОГОВЫМИ СОВЕТНИКАМИ ПО ВОПРОСАМ КОНКРЕТНЫХ НАЛОГОВЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ.

Ноты, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены бенефициарными правами на постоянные глобальные Ноты ("Неограниченная глобальная нота") в именной форме, без приложения процентных купонов, которые будут зарегистрированы на имя "The Bank of New York" в качестве номинального держателя («Номинальный держатель, кастодиан») и внесены точно или приблизительно 14 мая 2007 г. ("Дата заключения") и зарегистрированы на имя "Cede & Co" в качестве общего депозитария ("Общий депозитарий или DTC,") в отношении прав, держание которых осуществляется через "Euroclear" (как определено ниже) и акционерное общество "Clearstream, Люксембург" (как определено ниже) через Общего депозитария. Ноты, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom Rule 144A, будут представлены бенефициарными правами на постоянные глобальные Ноты ("Ограниченная глобальная нота", совместно с Неограниченной глобальной нотой – "Глобальная нота") в именной форме, без приложения процентных купонов, которые будут внесены точно или приблизительно в Дату заключения Кастодиану, и зарегистрированы у Общего депозитария на имя "Cede & Co." в качестве номинального держателя. Ноты будут выпущены достоинством 100.000 долларов США или любым другим большим достоинством, которое представляет целое кратное 1.000 долларов США. См. раздел "Условия Нот". Права на Ограниченную глобальную ноту подлежат определенным ограничениям по передаче. См. раздел "Форма Нот и ограничения по передаче". Бенефициарные права на Глобальные Ноты будут показаны, а их передача будет осуществляться только через документацию DTC, и его агентов, включая Оператора Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") и акционерное общество банк Clearstream, Люксембург (далее, Clearstream, Люксембург). За исключением предусмотренного в настоящем Проспекте эмиссии, сертификаты Нот не будут выпускаться в обмен на бенефициарные права на Глобальные Ноты.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

За исключением указанных ниже случаев, Эмитент и Гарант принимают ответственность за информацию, которая содержится в настоящем Проспекте эмиссии. Насколько это известно Эмитенту и Гаранту (которые приняли обоснованные меры по обеспечению таковой ответственности), информация, содержащаяся в Проспекте эмиссии, соответствует фактам и не имеет упущений, которые могут повлиять на понимание сути такой информации.

Информация, содержащаяся в данном Проспекте эмиссии в разделе озаглавленном "Факторы риска – Риски, Связанные с Казахстаном", "Нефтегазовая промышленность в Республике Казахстан", "Характеристика Руководства и Анализ Результатов Производственной Деятельности и Финансового Состояния", а также "Описание АО «ИЦА»", были извлечены из документов и других публикаций, официально опубликованных информационным агентством «Интерфакс-Казахстан», Национальным Агентством по Статистике РК, Министерством Финансов Республики Казахстан, и Администрацией США по вопросам Энергетической Информации ("ЕИА"), Прогнозе Инвестиций в Мировой энергетический сектор за 2003 год, Министерства иностранных дел РК, и компании «BP, plc». Таким образом, Эмитент и Гаранты принимают ответственность только за достоверное воспроизведение выдержек, и в той степени, насколько они осведомлены и уверены в информации, опубликованной в таких источниках, и за отсутствие упущений, которые могут привести к искажению или недостоверности воспроизводимой информации.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Гарант в данное время не обязаны периодически подавать отчеты в Национальную Комиссию США по ценным бумагам и фондовым биржам в соответствии с Разделом 13 или 15 Закона США о ценных бумагах и фондовых биржах от 1934 г., с изменениями и дополнениями ("Закон о биржах"). Для того, чтобы предотвратить применение освобождения в отношении перепродаж и передачи по Правилу 144А, каждый, и Эмитент, и Гарант соглашается, что по запросу держателя Нот или доверительного собственника прав на них он предоставит такому держателю или доверительному собственнику или потенциальному покупателю Нот, назначенному таким держателем или доверительным собственником, информацию, которая должна быть представлена в соответствии с Правилу 144А(d)(4) Закона о ценных бумагах (далее, «Информация по 144А»), а также будет соблюдать иные требования Правила 144А Закона о ценных бумагах, если в момент предоставления такого запроса Эмитент или Гарант не является отчитывающейся компанией в соответствии с Разделом 13 или 15(d) Закона о биржах или не освобожден от требований по отчетности в соответствии с Правилу 12g3-2(b) указанного Закона. Эмитент и Гарант далее дали свое согласие на доступность информации по 144А, до тех пор, на весь срок до погашения Нот, в обычное рабочее время в указанном местонахождении Основного Платежного Агента (по определению в "Условиях Нот") и указанном местонахождении Платежного Агента (по определению в "Условиях Нот") в Лондоне, время от времени.

ОПРЕДЕЛЕННАЯ ОБЩЕДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Если не указано иное, определенные статистические данные и иная информация, приведенная в настоящем Проспекте в разделах "Характеристика Руководства и Анализ Результатов Производственной Деятельности и Финансового Состояния" и "Нефтегазовая промышленность Казахстана", извлечена из документов и иных публикаций, официально представленных Национальным Агентством по статистике Республики Казахстан, Министерством финансов Республики Казахстан, Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан ("НБК") и другими государственными источниками. В случае предоставления статистической информации, аналогичная статистика может быть получена из других источников, хотя основные предпосылки и методика и, соответственно, конечные результаты могут отличаться по отдельным источникам. Ни Эмитент, ни Гарант или Руководители, ни любой из их соответствующих директоров, аффилированных лиц, консультантов или агентов не проводил никакую независимую проверку таких статистических данных или информации в связи с предложением Нот, равно как и ни одно из указанных лиц может дать гарантии в отношении

фактической правильности любых таких статистических данных или информации. Тем не менее, Эмитент и Гарант принимают ответственность за точное извлечение и расшифровку таких статистических данных и информации из подобных источников, в той степени, насколько они осведомлены и уверены в информации, опубликованной в таких источниках, и за отсутствие упущений, которые могут привести к искажению или недостоверности воспроизводимой информации.

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Настоящий Проспект эмиссии включает ряд "перспективных заявлений", в соответствии с Разделом 27А Закона о ценных бумагах и Разделом 21Е Закона о биржах. Все заявления помимо констатации исторического факта, включенные в настоящий Проспект эмиссии, являются перспективными заявлениями. В частности, такие перспективные заявления включают, но не ограничиваются следующим:

- заявления, касающиеся стратегических планов и целей Гаранта;
- заявления, касающиеся ожиданий Гаранта в отношении завершения и влияния проектов, выполняемых Гарантом с целью повышения экономической эффективности и роста доходов;
- оценки и плановые показатели Гаранта в области транспортировки газа и ожидаемого общего расширения деятельности Гаранта и прочие показатели будущего экономического исполнения;
- предпосылки, лежащие в основе таких заявлений.

Более того, использование таких слов как "полагать", "ожидать", "рассчитывать", "оценивать", "намереваться", "планировать", и прочих схожих выражений, предполагается для определения перспективных заявлений, но не является исключительным методом такого определения.

По своей природе, такие перспективные заявления включают известные и неизвестные риски, неопределенности и прочие факторы, как общие, так и конкретные, которые могут породить существенную разницу между реальными результатами, исполнением или достижениями Гаранта или результатов промышленности и теми результатами, исполнением или достижениями, отраженными или имплицированными такими перспективными заявлениями.

Некоторые из важных факторов, которые могут повлечь за собой существенную разницу между результатами, исполнением или достижениями Гаранта и планами, целями, ожиданиями, оценками и намерениями в перспективных заявлениях, включают, помимо всего прочего, следующее:

- изменения в методологии, согласно которой Гарант устанавливает свои тарифы;
- спрос на услуги Гаранта;
- строительство конкурирующих газопроводов и эффект конкуренции на географических и деловых территориях, на которых Гарант осуществляет свою деятельность;
- ухудшение качества или неспособность третьих операторов эксплуатировать трубопроводы, связанные с системой транспортировки природного газа, управляемой Гарантом;
- способность Гаранта поддерживать свой статус в качестве монопольного поставщика услуг по транспортировке природного газа в Республике Казахстан и способность сохранять свою долю на рынке услуг, а также его способность контролировать затраты, связанные с операторством;
- снижение уровня косвенного владения Правительства в Гаранте и Эмитенте;
- факторы, влияющие на добычу природного газа и услуги по транспортировке ОАО "Газпром" ("Газпром"), являющийся самым крупным заказчиком Гаранта, включая:

- снижение цен на природный газ;
- способность "Газпрома" поддерживать текущий объем экспорта природного газа в Европу;
- разработка "Газпромом" альтернативных источников поставки и доставки природного газа вне Центральной Азии; и
- конкуренция со стороны независимых газовых компаний в результате либерализации рынка природного газа в Европе;

- изменения общих экономических и коммерческих условий, доминирующих в политических решениях в отношении обменных курсов, влияющих на валюту и ее инфляцию в Республике Казахстан и влияние международных политических событий на деятельность Гарантов;
- изменения в политике Правительства Республики Казахстан и результат таких изменений, отражающихся на законах, предписаниях, налогообложении или стандартах бухучета и на результате будущих правовых или регуляторных спорах и процессах, включающих или касающихся Гаранта;
- приобретения и разукрупнения;
- технологические изменения;
- влияния международных политических событий на деятельность Гаранта; и
- успех Гаранта в управлении рисками вышеуказанных факторов.

Перечень важных факторов не является исчерпывающим. При расчете на перспективные заявления, вышеуказанные факторы и прочие неопределенности должны серьезно учитываться, особенно в свете политической, экономической, социальной и правовой среды, в которой работает Гарант. См. "Факторы риска".

ИСПОЛНЕНИЕ ЗАРУБЕЖНЫХ РЕШЕНИЙ

Гарант является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и все соответствующие должностные лица и директора Гаранта, а также некоторые другие лица, указанные в настоящем Проспекте эмиссии, являются резидентами Республики Казахстан. Все активы и имущество Гаранта, а также каждое из данных лиц находятся в Республике Казахстан. В результате, может оказаться для инвесторов невозможным (а) вручить судебную повестку Гаранту или любому такому лицу за пределами Республики Казахстан, (b) привести в исполнение, в отношении любой из них, в юрисдикции помимо Республики Казахстан, судебные решения, вынесенные в судах на основании права такой иной юрисдикции, или (с) привести в исполнение в отношении любой из них в судах Казахстана судебные решения, вынесенные в юрисдикции помимо Республики Казахстан, включая судебные решения, вынесенные в отношении Нот, Гарантии или Договора доверительной собственности в судах Англии, и судебные решения, вынесенные в судах США на основании положений о гражданско-правовой ответственности федерального права США о ценных бумагах.

Ноты, Гарантия, Договор доверительной собственности и Агентское соглашение (как определено в "Условиях Нот"), регулируются законодательством Англии; Эмитент и Гарант согласились в соответствии с Нотами или Гарантией, в зависимости от ситуации, и с Договором доверительной собственности и Агентским соглашением, что споры, возникающие по указанным документам подлежат юрисдикции судов Англии или, по выбору Доверительного собственника или, в определенных обстоятельствах, Держателя Нот (как определено в "Условиях Нот"), арбитражным судам Лондона, Англия. См. раздел "Условия Нот – Условие 20(f)". Суды Республики Казахстан не будут приводить в исполнение какие-либо судебные решения, вынесенные в судах государства, помимо Республики Казахстан, если между таким государством и Республикой Казахстан нет действующего соглашения, предусматривающего двустороннее исполнение судебных решений, и при этом в строгом соответствии с условиями такого соглашения. Между Республикой Казахстан и Англией нет такого действующего соглашения. Тем не менее, и Республика Казахстан, и Англия присоединились к Нью-йоркской

Конвенции 1958 года о признании и исполнении арбитражных решений ("Конвенция"), и английские арбитражные решения признаются и подлежат исполнению в Республике Казахстан, при условии соблюдения условий исполнения, предусмотренных Конвенцией.

НЕКОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Ниже приводятся некоторые из используемых здесь сокращений и определений, а именно:

«млрд куб.м», «млн.куб.м» и «трлн.куб.м» означает миллиард кубических метров, миллион кубических метров и триллион кубических метров, соответственно.

«Евро» и «€» указывает на валюту, введенную на третьем этапе Европейского Экономического и Монетарного Союза согласно Договора о Создании Европейского Сообщества, с изменениями и дополнениями внесенными Соглашением о Европейском Союзе.

«Правительство» означает правительство Республики Казахстан.

«КАСЕ» означает Казахстанскую Фондовую Биржу.

«Казахстан» или «Государство» относятся к Республике Казахстан.

«КазМунайгаз» или «КМГ» означает АО «Национальную компанию «КазМунайГаз», владеющую АО «КазТрансГаз».

«км» означает километры

«КТГ» означает АО «КазТрансГаз», и группа компаний «КТГ» означает АО «КТГ» и ее производственные дочерние компании и филиалы.

«Руководство» означает руководство АО «ИЦА».

«мПа» означает мега Паскали.

«Тенге» или «КЗТ» означает тенге, официальную национальную валюту Республики Казахстан.

«Нидерланды» означает Королевство Нидерландов за исключением Нидерландских Антильских островов и островов Аруба.

«долл. США» или «US\$» означает доллары Соединенных Штатов Америки.

СОДЕРЖАНИЕ

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	5
ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ	5
ОПРЕДЕЛЕННАЯ ОБЩЕДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	5
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ	6
ИСПОЛНЕНИЕ ЗАРУБЕЖНЫХ РЕШЕНИЙ	7
НЕКОТОРЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ	8
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ И ПРОЧЕЙ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ	10
ОБЩИЙ ОБЗОР	12
РЕЗЮМЕ УСЛОВИЙ ПО НОТАМ	17
Общая ФИНАНСОВАЯ И ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ «ИЦА»	22

ФАКТОРЫ РИСКА.....	25
Термины и Условия Нот.....	40
Финансовые отчеты	67
Банковские займы, долговые ценные бумаги и иные виды кредитования	Ошибка! Закладка не определена.
ОПИСАНИЕ "КТГ".....	Ошибка! Закладка не определена.
ЗАО "Корпорация Кыргызский обвод"	Ошибка! Закладка не определена.
Функции и состав Правления "КТГ"	Ошибка! Закладка не определена.
Юридический адрес нахождения руководящих органов "КТГ"	Ошибка! Закладка не определена.
Комиссия по внутреннему аудиту "КТГ"	Ошибка! Закладка не определена.
Большая часть газопроводов, находящихся в управлении у "ИЦА" была построена в период между 1960 и 1970-ми годами. В результате, по состоянию на 31-е декабря 2003г., 10% газопроводов имеют срок службы свыше 33 лет; 80% газопроводов имеют срок службы от 33 до 10 лет; и 10% газопроводов имеют срок службы менее 10 лет. Все газопроводы были построены в советское время и имеют проектный срок службы 33 года.	104
Компрессорные станции.....	107
Газораспределительные пункты	108
Газохранилища	108
Тарифы	108
Контракты "Газпрома" на поставку газа	121
Ремонтные работы, техническое обслуживание и технологии, выполняемые "ИЦА"	113
Конкуренция "ИЦА"	114
Процессуальные действия "ИЦА"	115
Страхование "ИЦА"	116
Антимонопольное регулирование	116
Общие положения	130
Совет директоров "ИЦА"	130
Совет директоров "ИЦА"	131
Генеральный директор "ИЦА"	Ошибка! Закладка не определена.
Комиссия по внутреннему аудиту "ИЦА"	132
формы нот и ограничение по передаче	143
подписка и продажа	158
Соединенное Королевство	158

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ И ПРОЧЕЙ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ

Включенная в настоящий Проспект Эмиссии аудированная финансовая отчетность ИЦА, которая ведется в Казахских Тенге, (далее, «Финансовая отчетность ИЦА») и отражает годовые периоды, закончившиеся на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., была подготовлена в соответствии с МСФО (Международными Стандартами финансовой Отчетности). Включенная в настоящий Проспект Эмиссии аудированная финансовая отчетность Эмитента, которая ведется в долларах США и отражает годовые периоды, закончившиеся на 31 декабря 2005 и 2006 гг., была подготовлена в соответствии с Голландскими общепринятыми стандартами бухгалтерского учета («GAAP»), (часть 9 книги 2 Гражданского Кодекса Нидерландов) (далее, «Финансовая отчетность Эмитента»). Аудиторами финансовой отчетности ИЦА является ТОО «Эрнст и Янг Казахстан»), являющееся членом Палаты аудиторов Казахстана, и финансовая отчетность Эмитента проанализирована фирмой "Mazars Paardekooper Hoffman N.V.", являющейся независимым аудитором Эмитента. Если прямо не указывается иное, вся финансовая информация в данном Проспекте Эмиссии берется, без существенных корректировок, из Финансовой отчетности, содержащейся в других разделах Проспекта эмиссии.

Только с точки зрения удобства для читателя, данный Проспект эмиссий представляет переводы некоторых сумм в Тенге в Доллары США. Такой не может быть истолкован как заверение в том, что подобная сумма в Тенге фактически представляет указанный эквивалент в долларах США или может быть или могла быть переведена в доллары США по обменному курсу, указанному на дату как приводится в настоящем Проспекте эмиссии или иным заверением. Если не указывается иное, то любые суммы, выраженные в долларах США, были переведены с Тенге по обменному курсу 127 тенге = 1 доллар США, являющимся официальным обменным курсом для доллара США на казахстанской фондовой бирже KASE, как объявлено НБК на 31 декабря 2006г., и данные отчета о прибылях и убытках были переведены с тенге по обменному курсу 126 тенге = 1 доллар США, то есть по среднему обменному курсу, сложившемуся на казахстанской фондовой бирже KASE, как объявлено НБК на 31 декабря 2006г.. Федеральный Резервный банк Нью-Йорка не дает официальных свидетельств в целях таможенной очистки, о ставке покупки на полдень времени Нью-Йорка для телеграфных переводов, оплачиваемых в тенге. Нижеприведенная таблица устанавливает средний и конечный курсы обмена Тенге/Доллар США, предоставленных на казахстанской фондовой бирже KASE, как объявлено НБК за указанные периоды.

	На конец каждого указанного года по состоянию на 31 декабря (тенге/долл. США)		
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Средний	136.04	132.88	126.09
На конец периода	130.00	133.77	127.00

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Некоторые суммы, встречающиеся в данном Проспекте эмиссии, подверглись округлениям; соответственно, цифры, показанные в итоговых строках некоторых таблиц, могут не оказаться арифметическими суммами цифр, их составляющих.

ОБЩИЙ ОБЗОР

Ниже приводится общий обзор основной информации, изложенной далее в тексте Проспекта эмиссии. Ссылки и весь данный общий обзор следует рассматривать в контексте более детального изложения информации, изложенной далее в тексте Проспекта эмиссии.

Краткая характеристика бизнеса

Акционерное Общество «ИЦА», зарегистрированное в соответствии с законодательством Республики Казахстан, находящееся в конечной собственности государства, является оператором национальной газотранспортной сети Республики Казахстан, транспортирующей природный газ преимущественно из Туркменистана, Узбекистана и Казахстана в Россию, и обеспечивающей транзит природного газа через территорию Казахстана из одной части России в другую, а также оказывает услуги внутренней транспортировки газа. Основная деятельность «ИЦА» предусматривает управление, техническое обслуживание и эксплуатацию системы газопроводов природного газа Республики Казахстан; транспортировку природного газа по системе газопроводов; и хранение природного газа.

«ИЦА» обладает правом на эксплуатацию национальной газотранспортной инфраструктуры Казахстана на основе договора концессии, заключенного с Правительством 14 июня 1997г., с изменениями и дополнениями (далее, «Договор концессии») на первоначальный срок до 2012г. с автоматическим продлением до 2017г., по условиям Концессии «ИЦА» приняла обязательство по выплате концессионного платежа государству в размере 10% от чистой прибыли после уплаты налогов в 2004 и 2005гг, и в размере 1.085.797.110 тг. ежегодно в 2006 и 2007гг, начиная с 2008г, сумму в размере 2.082.287.100 тг, если сторонами предварительно не будет согласовано иное. Кроме того обязательства «ИЦА» предусматривают вложение инвестиций в размере не менее 30 млн. Долл. США в год и не менее 450 млн. долл. США в совокупности за весь период с 1997 по 2012г. См. раздел «Основные соглашения – Договор концессии».

Основным заказчиком «ИЦА» является Газпром, на долю которого приходится 89% общего дохода «ИЦА» за год, закончившийся 31 декабря 2006г. «ИЦА» оказывает Газпрому услуги по транспортировке на основании двух контрактов, датированных 11 ноября 2005г. (далее, «Контракты с Газпромом»), первым предусматривается транспортировка российского газа («Контракт на транзит российского газа»), и вторым - транспортировка природного газа из Туркменистана и Узбекистана («Контракт на транзит туркменского/узбекского газа»). Контракт на транзит туркменского/узбекского газа оговаривает согласованные объемы транспортировки туркменского и узбекского газа до границы с Россией, Контракт на транзит российского газа определяет согласованные объемы транзита от газовых месторождений Западных регионов РФ и от Оренбургского газоперерабатывающего завода далее на юго-запад России. Контракт на транзит туркменского и узбекского газа заключен на основе принципа «бери-или-плати» применительно к 80% согласованного с Газпромом объема природного газа, транспортируемого ИЦА. Контракты с Газпромом заключены в 2005г., срок действия истекает в 2010г. По условиям этих контрактов тарифы за транзит фиксируются на срок действия контракта до 2010г. по ставке 1,1 долл. США за 1000 куб.м газа транспортируемых на расстояние 100 км по трубопроводам «ИЦА». См.раздел «Основные соглашения – Контракты с Газпромом». В настоящее время «ИЦА» ведет переговоры с Газпромом об увеличении тарифов, и руководство полагает, что новые ставки вступят в силу с начала 2008г.

Трубопроводная инфраструктура под управлением «ИЦА» состоит главным образом из сети трубопроводов в западных регионах Казахстана и системы газопроводов на юге Казахстана. Западная сеть состоит из трех самостоятельных систем совокупной протяженностью 7 тыс км, крупнейшей из которых является магистральный газопровод «САЦ» (как определено далее) с пропускной способностью 54 млрд.куб.м в год. Система газопроводов на юге Казахстана состоит из трубопроводов, проходящих через южные области Казахстана общей протяженностью 4 тыс.км. По состоянию на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 общий объем транспортировки «ИЦА» составил 121,6 млрд. куб.м., 129,9 млрд. куб.м, и 12,9 куб м газа, соответственно.

Доходы «ИЦА» составили 83.429,1 млн. тг. и чистая прибыль 18.705,9 млн тг., по состоянию на 31 декабря 2006г. и стоимость активов по состоянию на 31 декабря 2006г. равна 173.696,6 млн.

Сильные стороны

Руководство компании выделяет следующие сильные стороны «ИЦА»:

Государственная поддержка. АО «ИЦА» находится в полной собственности АО «КТГ», которое в свою очередь, находится в полной собственности «НС «КМГ», также находящейся в полной собственности государственной холдинговой компании «Самрук» («Самрук»). «ИЦА» является звеном в схеме управления государством национальной инфраструктуры газопроводов, ключевым стратегическим активом Республики Казахстан. Как полагает руководство, право «ИЦА» на эксплуатацию государственной системы газопроводов на условиях Договора концессии имеет твердую основу, как это свидетельствует срок действия концессии, действующий до 2012г., с автоматическим продлением до 2017г, и возможностью дальнейшего продления еще на 10 лет. Другие преимущества государственной поддержки включают:

- вескую переговорную позицию «ИЦА» во взаимоотношениях со своим основным заказчиком, ОАО «Газпром», а также с поставщиками;

- участие «ИЦА», в плане согласования, в регулировании и установлении внутреннего тарифа и прочих регулятивных вопросах прямо или косвенно связанных с бизнесом «ИЦА», включая например, участие «ИЦА» в качестве консультанта при Правительстве в процессе вступления Республики Казахстан во Всемирную Торговую Организацию;

- совместное формулирование (при участии «Самрук», «КМГ», «КТГ» и «ИЦА») в разработке планов развития и инвестиций с целью модернизации газопроводной системы, подземных газохранилищ и компрессорных станций; и

- участие «ИЦА» в государственном планировании, через «Самрук» «КМГ» и «КТГ», дальнейшего развития производства, роста объемов транспортировки, что дает «ИЦА» возможность соответственно координировать свои планы.

См также «Факторы риска – Риски, относящиеся к деятельности Гаранта - Гарант может не располагать достаточным объемом финансовых средств для финансирования своих капвложений».

Стратегическое положение трубопроводной инфраструктуры. В настоящее время приблизительно 89% доходов «ИЦА» обеспечиваются поступлениями по Контрактам с Газпромом. Стратегическое положение системы трубопроводов Казахстана, соединяющей крупные месторождения природного газа Туркменистана и Узбекистана с регионами их потребления в Европе, куда он транспортируется вместе с российским газом, обеспечивают стабильность операций в его взаимоотношениях с основным заказчиком, Газпромом. Взаимоотношения «ИЦА» с основным заказчиком, Газпромом, определяются с 1997г, когда «ИЦА» (в то время находящейся в конечной собственности бельгийской международной энергетической компании «Трактель» («Трактель»)) стала оператором трубопроводной сети природного газа Республики Казахстан. С того времени, «ИЦА» и Газпром официально закрепили свои взаимоотношения в контрактной форме, последний из которых был заключен в ноябре 2005г.. См. «Основные Соглашения – Контакты с Газпромом».

Руководство полагает, что потенциальные маршруты альтернативной транспортировки природного газ из стран центральной Азии, такие как например, предлагаемый газопровод из Туркменистана в Азербайджан через Каспийское море и далее в Россию, будут слишком дорогостоящими в плане их строительства. Кроме того, положение Казахстана между Туркменистаном и Узбекистаном и Китаем обеспечивает большие потенциальные возможности, обеспечивающие его значительную роль в поставках природного газа из этих стран в Китай, что закреплено в переговорах между «КМГ» и Китайской Национальной Нефтяной Корпорацией («КННК») по строительству новой трубопроводной системы.

Прогнозируемый рост объемов транспорта. В результате увеличения производства природного газа в Казахстане и Узбекистане, «ИЦА» отмечает и прогнозирует дальнейшее увеличение

объемов прокачки центрально-азиатского газа, возросшего от 42,5 млрд. куб.м в 2004г. до 48,4 млрд. куб.м в 2006г. и на казахстанского газа на экспорт, возросшего от 7,0 млрд. куб.м в 2004г. до 7,8 млрд. куб.м. в 2006г.. Как Казахстан, так и Туркменистан подтвердили объемы запасов природного газа в 3 триллиона куб.м., каждый, данные Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республик Казахстан, и добыча природного газа в Казахстане возросла с 23,8 млрд. куб.м в 2004г. до 27,1 млрд.куб.м в 2006г. и в Туркменистане с 74 млрд.куб.м в 2004 г. до 120 млрд.куб.м в 2006г.. В соответствии с разработанной Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК на 15 летний период, страна планирует увеличение производства природного газа до 39,8 млрд.куб.м к 2010г., и до 88,1 млрд.куб.м к 2015г.. В значительной степени этот рост будет обеспечен за счет продолжения крупных инвестиций в существующие и новые месторождения нефти и газа. В частности, прогнозируется значительный рост производства казахстанского газа в последующие четыре-пять лет, в основном, в результате начала промышленного освоения Кашаганского нефтяного месторождения, запасы природного газа которого оцениваются в 1 трл.куб.м, согласно публичным источникам, начало производства которого запланировано через четыре года. Кроме того, продолжаются инвестиции в добычу газа на Тенгизском нефтяном месторождении с оценочными запасами газа 0,62 трл.куб.м, оператором которого является компания «ТШО».

Устойчивый текущий и будущий спрос на центрально-азиатский газ конечных рынках потребления. Основные конечные заказчики на услуги транзита и экспортной транспортировки «ИЦА» расположены главным образом в России, но также в Украине и Польше, и в меньшей степени, в других европейских странах. В соответствии с публичной информацией, публикуемой “EIA”, не входящие в организацию ОЭСР страны Европы и Евразийского региона больше зависят от природного газа, чем другие регионы мира, и Россия стоит на втором месте после США по общему уровню потребления природного газа. Согласно данным Мирового прогноза инвестиций в энергетику за 2003г., общий спрос на газ в Европе увеличится до 600 млрд. куб.м в 2010г. против 540 млрд.куб.м в 2005г., из этих 660 млрд.куб.м, 300 млрд.куб.м относятся к импортному европейскому спросу. Ожидается, что Россия сможет экспортировать около 200 млрд.куб.м собственного природного газа, что и разрыв 100 млрд.куб.м может быть закрыт за счет поставок центрально-азиатского газа.

Сильные финансовые показатели. На протяжении последних шести лет, Руководство целенаправленно обеспечивало поддержание надежности и пропускной способности газотранспортной сети, а также рост прибыльности основной деятельности. Руководство полагает, что в том числе благодаря этим мерам, Гарант получил долгосрочный рейтинг «ВAA1» от агентства «Мудис», «ВВ» от «Стандарт и Пурс» и «ВВ+» от «Фитч». Кроме того, «ИЦА» получила рост валовой прибыли, прибыли от операционной деятельности и чистой прибыли за период с 2004г по 2006г. Нижеследующая таблица иллюстрирует финансовые показатели «ИЦА» за указанные периоды.

	По состоянию на 31 декабря		
	2004	2005	2006
Валовая прибыль	25.925,0	29.624,0	44.262,2
Операционная прибыль	18.817,2	18.391,1	28.608,1
Чистая прибыль	12.273,7	9.860,4	18.705,9

Стратегия

Стратегическое направление «ИЦА», как единственного оператора Казахстанской национальной газотранспортной инфраструктуры, главным образом определяется стратегическими задачами Правительства в области энергетики и минеральных ресурсов в целом, и развития ресурсов природного газа в частности. Основные документы, определяющие политику Государства в отношении природного газа, закреплены в «Концепции развития газовой промышленности Республики Казахстан на период до 1015 года», выпущенной в 2002г., («Концепция») и Программе развития газовой отрасли Казахстана на 2004-2010гг. («Программа»), принятой в 2004г., и совместно именуемые как «Документы по газовой

политике».

Согласно Документам по газовой политике, тремя ключевыми задачами государства в сфере газовой политики являются:

- **увеличение ресурсного потенциала и производства газа в Казахстане**, что предусматривает развитие новых газовых и углеводородных месторождений с целью увеличения доказанных запасов природного газа в Казахстане («Направление развития газовых месторождений») и реконструкция существующих объектов, и разработка новых мощностей на перспективных нефтегазовых месторождениях, таких как Кашаган и Карачаганак, с целью переработки и утилизации природного газа для дальнейшего увеличения объемов производства сжиженного газа, и регулирования факельного сжигания газа при производстве нефти для повышения газоотдачи нефтяных операций. («Направление производства газа»);
- **увеличение транзитного потенциала Казахстана**, что будет основано на реконструкции и модернизации существующей газотранспортной системы, строительства новых газотранспортных трубопроводов и разработки новых маршрутов транспортировки природного газа (см. «Газотранспортное Направление»); и
- **увеличение производства газа в Казахстане для обеспечения энергетической безопасности**, предусматривает в перспективе газификацию всех областей Казахстана и поставку местного природного газа потребителям в Казахстане в результате реализации мероприятий из Направления развития газовых месторождений, Направление производства газа и Газотранспортное Направление.

Общий стратегический план «ИЦА» предусматривает главным образом реализацию, совместно с «КТГ» и «КМГ» Газотранспортного Направления. Реализация данной стратегии осуществляется через более детальные трехлетние бизнес планы. Эти бизнес планы «ИЦА» представляет в «КТГ» и «КМГ», затем они становятся частью общих бизнес планов «КМГ», которые затем представляются для согласования в «Самрук». Бизнес планы являются переходными, и ежегодно обновляются одновременно с утверждением бюджета на каждый следующий год. Так, 14 ноября 2006г, непосредственный акционер «ИЦА», «Интергаз Интернешнл» одобрил бизнес план на 2007 по 2009гг. (План на 2007-2009) . План на 2007-2009 включает следующие основные стратегические задачи для реализации Газотранспортного Направления:

- **поддержание и увеличение надежности и производительности существующей газопроводной системы**. По состоянию на 31 декабря 2006г., «ИЦА» инвестировала приблизительно 100 млрд. тенге (735 млн. долл. США) в поддержание и увеличение надежности существующей газопроводной системы. «ИЦА» намеревается продолжать значительные капвложения в улучшение различных участков МГП САЦ с целью повышения его надежности. Мероприятия, осуществляемые в настоящее время с целью достижения главной стратегической задачи, предусматривают инвестиции в ремонт и модернизацию различных участков и объектов инфраструктуры, замену перекачивающих агрегатов, демонтаж отслужившего оборудования и диагностику фактических и потенциальных дефектов сети газопроводов.
- **Увеличение пропускной способности действующей газопроводной системы «ИЦА»**. АО «ИЦА», уже осуществившая значительные инвестиции в усиление надежности действующих газопроводов, в настоящее время «ИЦА» нацелена на прямые будущие инвестиции с целью увеличения транзитной мощности существующих сетей. В частности, «ИЦА» планирует инвестиции с целью увеличения пропускной способности МГП «САЦ» с 54 млрд.куб.м до 60 млрд.куб.м в 2008г., за счет реализации двух проектов, описанных далее в Проспекте эмиссии под названием «Проекты увеличения пропускной способности МГП «САЦ», завершение которых запланировано в 2008г.:
 - Строительство нового турбокомпрессорного цеха на компрессорной станции «Опорная»; и

- Строительство нового лупингового участка.

«ИЦА» ожидает увеличение производства казахстанского газа в последующие четыре года – пять лет, главным образом, за счет начала коммерческой эксплуатации Кашаганского нефтяного месторождения, открытого в 2000 году. Более того, если «Газпром» увеличит объемы транспортировки туркменского газа в 2010 году и далее с целью дальнейшего удовлетворения спроса в Европе. «ИЦА» предусматривает продолжение инвестирования с целью увеличения объемов транспортировки. См. раздел «Описание ИЦА - Инвестиционные проекты «ИЦА».

- **Внедрение современных информационных технологий с целью автоматизации управления системой газопроводов, сбора и передачи данных.** Для достижения большей производственной эффективности управления, «ИЦА» осуществила ряд инвестиций в информационные технологии, включая монтаж и внедрение комплексной системы сети телекоммуникаций и ИТ, обеспечивающей работу единой системы управления и контроля («СКАДА»), которая, как планируется, будет полностью завершена в 2010г., а также системы планирования ресурсной базы предприятия (ERP) на основе программного обеспечения SAP, с целью интеграции баз данных и процессов управления, производства и взаимодействия с клиентами, которая, в основном, уже внедрена. «ИЦА» инвестировала в эти проекты 17 млн. долл. США на 31 декабря 2006г, и после завершения, общие инвестиции в эти проекты составят 40 млн. долл. США.
- **Продолжение оценки возможностей разработки новых трубопроводных систем, с целью модернизации существующих и создания новых транзитных маршрутов для того, чтобы диверсифицировать клиентскую базу «ИЦА».** В настоящее время, приблизительно 89% общих доходов «ИЦА» поступают по Контрактам с Газпромом. «ИЦА» планирует будущие инвестиции с целью диверсификации клиентской базы и сокращения зависимости от Газпрома, при условии, что подобные инвестиции будут обеспечены соответствующей коммерческой ставкой прибыли. В целях повышения привлечения потенциальных клиентов, «ИЦА», «КМГ» «КТГ» и «Самрук» принимают участие в государственных мероприятиях по оценке технико-экономических показателей проектов новых транзитных маршрутов, включая потенциальные новые газопроводы, которые соединят МГП «САЦ» с системой Южных газопроводов и Китайским газопроводом. Руководство полагает, что транспортировка природного газа, особенно в Китай, увеличит объемы международного транзита и снизит риски, проистекающие от текущей концентрации заказчиков «ИЦА». См. также «Факторы риска – Риски, связанные с операциями гаранта – доходы Гарант сильно зависят от объемов природного газа, транспортируемого Газпромом, которые, в свою очередь, определяются международным спросом на природный газ» и «Гарант может не иметь достаточных финансовых средств для требуемых капвложений.»

РЕЗЮМЕ УСЛОВИЙ ПО НОТАМ

Нижеизложенное является кратким изложением определенной информации касательно размещения Нот, включая главные положения условий по нему. Данное резюме является только показательным, не подразумевает полноты информации и is qualified in its entirety более подробной информацией, содержащейся в данном Проспекте эмиссии. В частности, см. «Термины и Условия Нот»

- Эмиссия:** 6,375% Ноты со сроком погашения в 2017 г. на сумму 600,000,000 долларов США.
- Проценты и даты выплаты процентов:** Процентная ставка по Нотам будет составлять 6,375% годовых. Проценты по Нотам будут начисляться с Даты Закрытия и подлежат выплате в конце каждого полугодия, 14 ноября и 14 мая каждого года, начиная с 14 ноября 2007г.
- Срок погашения:** 14 мая 2017г.
- Гарантия:** Гарант, на Дату закрытия или до нее, подписывает соглашение о Гарантии, согласно которому он безусловно и безотрывно гарантирует должную и своевременную оплату всех сумм в любое время подлежащих к выплате и выплачиваемых Эмитентом в отношении Нот, и быстрое и полное исполнение всех прочих обязательств, заявленных к принятию Эмитентом по Нотам и Договору доверительной собственности.
- Использование поступлений:** Чистые поступления Эмитента от эмиссии и продажи Нот предполагаются в размере 592,246,484 долларов США. Чистые поступления будут использованы Эмитентом в основном для производства платежа Гаранту, который, в свою очередь, планирует эти доходы для выплаты для погашения банкам «АБН АМРО Банк Н.В.» и «БНП Париба» в качестве кредиторов, промежуточного займа от 2006г. (как определено ниже) для общих корпоративных целей, включая капвложения, в полном объеме профинансированные за счет промежуточного займа 2006г., использованные по проектам модернизации МГП «САЦ» (как определено в настоящем документе). Чистые поступления от промежуточного займа 2006г., в первую очередь, были использованы «ИЦА» для финансирования Проектов модернизации МГП «САЦ». См. «Факторы риска – риски, связанные с операциями гаранта – АБН АМРО Банк Н.В. и БНП Париба могут иметь конфликт интересов», См. "Использование Доходов", и «Характеристика руководства и анализ результатов операций и финансового состояния – ликвидность и капитальные ресурсы – задолженность».
- Статус:** Ноты представляют собой прямые, общие, безусловные и, если не будет указано иное – необеспеченные обязательства Эмитента. Ноты относятся и всегда будут относиться по отношению друг к другу в равной мере и, по крайней мере, в равном праве к выплатам всех прочих текущих и будущих необеспеченных обязательств Эмитента, за исключением тех обязательств, которые предусматриваются положениями

применимого права.

Обязательства Гаранта по Гарантии представляют собой прямые, общие, безусловные и, если не будет указано иное – необеспеченные обязательства Гаранта и относятся и всегда будут относиться по отношению друг к другу в равной мере и, по крайней мере, в равном праве к выплатам всех прочих текущих и будущих необеспеченных обязательств Гаранта соответственно, за исключением тех обязательств, которые предусматриваются положениями применимого права. См. "Условия Нот – Условие 3 (*Статус Нот и Гарантия*)"

Отказ от Залога:

Каждый, Эмитент и Гарант соглашается, до того времени пока Ноты будут оставаться непогашенными, он не будет сам, и обеспечит тоже самое со стороны Дочерних предприятий, ни создавать, предполагать, создавать условия, разрешать возникновение или авансировать любое Право Залога (как определено в Условии 4 (*Отказ от Залога*)), за исключением, что относится к Гаранту или его Дочерними предприятиям, Разрешенного Залогового Обеспечения (как определено в Условии 4 (*Отказ от Залога*)) по отношению ко всем или к части их соответствующих обязательств, активов и доходов, настоящих или будущих для того, чтобы обеспечить Финансовую Задолженность (как определено в Условии 4 (*Отказ от Залога*)) Эмитента, любого Дочернего предприятия или третьего Лица, либо любую Долговую Гарантию (как определено в Условии 4 (*Отказ от Залога*)) в отношении них, за исключением случаев, когда в то же самое время или до осуществления вышеуказанных действий, обязательства Эмитента по Нотам будут равно и пропорционально обеспечены ими или другими договоренностями, которые могут быть утверждены Внеочередным Решением Держателей Нот (Как определено в Договоре доверительной собственности) или в порядке, который Доверительный управляющий по своему усмотрению сочтет не являющимся существенно менее выгодным для Держателей Нот. См. "Термины и Условия Нот — Условие 4" (*Отказ от Залога*).

Определенные заверения:

Эмитент и Гарант соглашаются на определенные заверения, включая, без ограничения, заверения в отношении наложения ограничений на слияние и объединение, ограничений на действия, влияющие на Договор Концессии, ограничение на выплату дивидендов и ограничение на отчуждение определенных активов. См. "Термины и Условия Нот — Условие 5" (*Определенные заверения*).

Освобождение по налоговым причинам:

Ноты могут быть выкуплены, по усмотрению Эмитента, целиком, но не частями, в любое время (при определенных условиях), по их основной сумме (вместе с процентом, начисленным по дате, определенную для выкупа), в результате любого изменения налогового законодательства в Нидерландах или Республике Казахстан См. "Условия Нот – Условие 7(б) (*«Освобождение по налоговым причинам»*)".

Пут-опцион при изменении контроля

В случае наступления Изменения Контроля (как определено в Условии 7(в) (*Покупка при изменении контроля*)), каждый держатель Нот будет иметь право потребовать от Эмитента выкупить все или любую часть (равную 100.000 долларов США или выше, которая будет целым кратным 1.000 долларов США) Нот такого держателя, согласно предложению, описанному ниже (см. "Предложение об Изменении Контроля"), по покупной цене, в денежной форме, равной их совокупной основной сумме, плюс начисленный и неоплаченный процент со дня приобретения ("Изменение Контрольной Цены"). См. "Условия Нот – Условие 7(в) (*Покупка при изменении контроля*)".

**Налогообложение; выплата
Дополнительных Сумм**

Все платежи по Нотам будут освобождены от любых налогов, установленных Нидерландами или Республикой Казахстан или любой юрисдикцией, через которую или из которой осуществляются платежи. См. "Налогообложение – Налогообложение в Нидерландах".

Выплаты по процентам, производимые Гарантом или Эмитентом в отношении платежей, связанных с обязательствами Эмитента по производству платежей по Нотам нерезидентам, будут облагаться в Казахстане налогом у источника дохода по ставке от 10%, предусмотренной Налоговым Договором между Нидерландами и Республикой Казахстан. Платежи по Гарантии, будут облагаться налогом на удержание с нерезидентов по ставке от 15% до 20%, если применимое соглашение об избежании двойного налогообложения не предусматривает снижение этих ставок. См. "Налогообложение – Налогообложение в Республике Казахстан".

В случае, когда любые налоги, пошлины, сборы и правительственные сборы налагаются, взимаются, собираются, удерживаются или облагаются властями Нидерландов или Республики Казахстан или любой юрисдикцией, через которую или от которой происходит выплата или любыми из их административно-территориальных единиц или органов власти, имеющих право взимания налогов на выплату основного долга и процентов в отношении Нот, Эмитент или в некоторых случаях Гарант, с условием соблюдения определенных исключений и ограничения, будет обязан выплатить такие дополнительные суммы держателю Нот, которые могут быть необходимы для каждого держателя Нот, что бы он получил платежи по ним в таком размере, на который он бы имел право, если бы такие удержания и вычеты не применялись. См. "Условия Нот – Условие 9" (*Налогообложение*).

**Случаи неисполнения
обязательств**

Ноты будут подвергнуты досрочному взысканию при наступлении определенных Случаев Неисполнения (как определено в Условии 10 (*Случаи Неисполнения Обязательств*)), включая, помимо всего прочего, неоплату, нарушение обязательств, перекрестное неисполнение обязательств, определенные случаи банкротства и несостоятельности и нарушение или прекращение Договора Концессии. См. "Условия Нот – Условие 10 (*Случаи Неисполнения Обязательств*)".

Форма, Передача и Номинал:

Ноты, предложенные и проданные в соответствии с Правилom S будут представлены выгодными процентами в

Неограниченной Глобальной Ноте, в зарегистрированной форме без прилагаемых процентных купонов, которые будут внесены на депозит в Кастодиане и зарегистрированы на имя Cede & Co., как номинального держателя для ДТК и проценты на них будут зачисляться на счета ДТК в Оператора Euroclear и Clearstream Люксембург. Ноты предложенные и проданные в соответствии с Правилom 144А будут представлены выгодными процентами в Ограниченной Глобальной Ноте, в зарегистрированной форме без прилагаемых процентных купонов, которые будут внесены на депозит в Кастодиане и зарегистрированы на имя Cede & Co., как номинального держателя для ДТК. За исключением некоторых обстоятельств, сертификаты на Ноты не будут выпускаться в обмен на выгодные проценты в глобальных Нотах. (См. «Термины и условия Нот»).

Проценты на Ограниченную Глобальную Ноту подлежат определенным ограничениям по передаче. См. «Формы Нот и Ограничения по передаче». Проценты на Глобальные Ноты и их передача будут отражены и осуществлены только посредством записей, которые ведет ДТК и частники ДТК, включая Оператора Euroclear и Clearstream Люксембург.

Ноты будут выпущены номиналом в 100,000 долларов США или на любую большую сумму, кратную 1,000 долларов США. См. «Термины и условия Нот».

Регулирующее право:

Ноты, Гарантия, Договор доверительной собственности и агентское Соглашение регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.

Допуск на фондовую биржу:

В Листинговый орган Соединенного Королевства было подано заявление о включении Нот в Официальный листинг и допуск на Лондонскую Фондовую Биржу, а также для допуска Нот к продаже на Рынке государственных ценных бумаг и инструментов с фиксированным процентом Лондонской фондовой биржи

Заявка также была подана с целью классификации Нот как правомочного объекта для трейдинга на ПОРТАЛЕ Фондового Рынка «NASDAQ», Инк., (далее, «ПОРТАЛ»).

Ограничения по продаже:

Ни Ноты, ни Гарантия не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или другими федеральными законами о ценных бумагах, и не могут предлагаться или быть проданными на территории Соединенных Штатов, либо любому лицу Соединенных Штатов (согласно определения в Положении S по Закону о Ценных Бумагах), за исключением определенных институциональных покупателей в соответствии с исключением из регистрационных требований Закона о ценных бумагах, предоставляемым Правилom 144А или иным способом согласно исключению или в сделке, не подпадающей под регистрационные требования Закона о ценных бумагах. Предложение о продаже Нот также подлежит ограничениям в Великобритании, Республике Казахстан и Италии. См. "Подписка и Продажа".

Факторы риска:

Для ознакомления с определенными факторами риска, относящимися к Гаранту, Республике Казахстан, Нотам и

Эмитенту, которые потенциальные инвесторы должны тщательно взвесить, прежде чем осуществлять инвестиции в Ноты, см раздел «Факторы риска».

Код безопасности по Правилу S:

ISIN: USN45748AB15

CUSIP: N4548 AB1

Общий код: 0300332098

Коды безопасности по Правилу 144A:

ISIN: US45867EAB20

CUSIP: 45867E AB2

Общий код: 030031598

ОБЩАЯ ФИНАНСОВАЯ И ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ «ИЦА»

Ниже представлена обобщенная финансовая информация за указанные периоды по состоянию на 31 декабря 2004г., 2005г. и 2006г. была получена от и должна быть прочитана вместе с, и рассмотрена с учетом Финансовой Отчетности «ИЦА», приведенной в Проспекте эмиссии далее.

Финансовая отчетность «ИЦА» была подготовлена в соответствии с МСФО и представлена в тенге. Аудиторами финансовой отчетности являются «Эрнст и Янг», и их аудиторское заключение за соответствующие годы приводится на стр. F-23 настоящего Проспекта эмиссии. Потенциальные инвесторы должны рассматривать общую финансовую информацию вместе с информацией из разделов «Факторы риска», «Капитализация ИЦА», «Избранные финансовые и производственные данные ИЦА», «Характеристика Руководства и анализ производственной деятельности и финансового состояния», «Описание ИЦА», а также иной финансовой информацией, содержащейся в Проспекте. См. раздел «Указатель Финансовых отчетов».

Данные бухгалтерского баланса

	По состоянию на 31 декабря			
	2004	2005	2006	⁽¹⁾ млн. US\$
	<i>млн. тг.</i>	<i>млн. тг.</i>	<i>млн. тг.</i>	
АКТИВЫ				
Долгосрочные активы				
Нематериальные активы, нетто	1.415,3	1.845,1	1.939,4	15,3
Основные средства, нетто	43.433,1	65.512,4	98.368,9	774,6
Финансовая помощь, выданная связанным сторонам, долгосрочная часть	14.526,2	9.204,9	7.715,5	60,8
Долгосрочная дебиторская задолженность	423,9	8,3	7,9	0,1
НДС к получению, долгосрочная часть ⁽²⁾	3.390,0	5.897,0	-	-
Авансы, выданные поставщикам	-	2.067,5	26.068,4	205,3
Итого, Долгосрочные активы	63.188,5	84.535,2	134.100,0	1.055,9
Текущие активы:				
Товарно-материальные запасы, нетто	6.026,3	5.247,7	4.785,4	37,7
Задолженность покупателей и заказчиков, нетто	6.242,3	6.930,1	8.048,2	63,4
Финансовая помощь, выданная связанным сторонам, краткосрочная часть	8.452,0	1.224,5	11.059,9	87,1
Авансы, выданные поставщикам, нетто	553,4	129,6	370,0	2,9
Косвенные налоги к возмещению ⁽³⁾	12.716.668			7.764.300
Предоплата КПП	811,4	2.043,8	1.007,7	7,9
Банковские депозиты	2.900,0	11.791,3	-	-
Деньги и денежные эквиваленты ⁽⁴⁾	1.298.282			2.133.164
Итого Текущие активы	34.954,4	33.766,3	39.596,6	311,8
Долгосрочные активы на продажу	-	97,3	-	-
ИТОГО АКТИВЫ	98.142,9	118.398,8	173.696,6	1.367,7
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Собственный капитал				
Уставный капитал	2.283,8	2.283,8	2.283,8	18,0
Резервный капитал	115,7	115,7	-	-
Нераспределенный доход	55.556,1	65.415,3	84.236,5	663,3
Итого собственный капитал	57.955,5	67.814,7	86.520,3	681,3
Долгосрочные обязательства	32.170,6	37.140,3	72.949,7	574,4
Текущие обязательства	8.016,7	13.443,8	14.226,6	112,0
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	98.142,9	118.398,8	173.696,6	1.367,7

(1) Данные за 2006г. в долларах США переведены из тенге по ставке закрытия года равной 127 тенге=1,00 US\$, зафиксированной на Казахстанской Фондовой бирже KASE 31 декабря 2006г. по данным НБК.

- (2) В июле 2001г., в соответствии с межправительственным соглашением, заключенным между Россией и Казахстаном, ставка НДС, применяемая к международному транзиту в Россию была сокращена с 20% до 0%, Соответственно, НДС к возмещению, долгосрочная часть, включает совокупную сумму 15,1 млрд. тенге, полученную ИЦА в 2005 и 2006 гг. по результатам взаиморасчетов с государственным бюджетом за период с 2002 по 2005гг..
- (3) Возмещаемые Налоги включают краткосрочную часть НДС, возмещаемую по результатам межправительственного соглашения, указанного в пункте 2 выше. НДС к возмещению классифицируется как краткосрочная, если она была возмещена в текущем году.
- (4) Деньги и денежные эквиваленты включают денежные средства и инвестиции, которые легко могут быть обращены к конвертации в деньги в течение трехмесячного периода. По состоянию на 31 декабря 2006г., лимиты на выбытие денежных средств и денежных эквивалентов отсутствуют.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

По состоянию на 31 декабря

	2004	2005	2006	(1) млн. US\$
	млн. тг.	млн. тг.	млн. тг.	
Доходы:				
Доходы от транспортировки газа	48.810,2	55.219,1	81.425,4	645,8
Доходы от реализации газа	29,2	244,7	1.848,5	14,7
Доходы от техобслуживания	41,6	81,5	114,3	0,9
Доходы от услуг по хранению газа	38,5	35,7	40,7	0,3
Итого доходы	48.919,4	55.581,0	83.429,1	661,7
Себестоимость реализации	(22.994,5)	(25.956,9)	(39.167,0)	(310,6)
Валовой доход:	25.925,0	29.624,0	44.262,2	351,0
Административные расходы ⁽²⁾	(6.989,9)	(9.971,3)	(15.440,1)	(122,5)
Прочие операционные расходы	(665,8)	(1.551,4)	(292,8)	(2,3)
Прочие операционные доходы	547,9	289,7	78,8	0,6
Прибыль от основной деятельности	18.817,2	18.391,1	28.608,1	226,9
Прибыль/убыток по курсовой разнице, нетто ⁽³⁾	1.324,3	(582,0)	2.039,2	16,2
Затраты на финансирование	(2.817,1)	(4.681,0)	(3.560,3)	(28,2)
Доходы от финансирования	467,4	1.358,7	1.515,0	12,0
Доход /убыток от обычной деятельности до налогообложения	17.791,7	14.486,9	28.601,9	226,8
Расходы по подоходному налогу ⁽⁴⁾	(5.518,0)	(4.626,5)	(9.896,0)	(78,5)
ИТОГОВАЯ ПРИБЫЛЬ ПОСЛЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	12.273,7	9.860,4	18.705,9	148,4

(1) Данные за 2006г. в долларах США переведены из тенге по ставке закрытия года равной 127 тенге=1,00 US\$, зафиксированной на Казахстанской Фондовой бирже KASE 31 декабря 2006г. по данным НБК.

(2) Административные затраты включают резервы на обесценивание дебиторской задолженности и старение товарно-материальных запасов.

(3) Доход/убыток по курсовой разнице, нетто, включает доход по курсовой разнице минус убыток по курсовой разнице.

(4) Затраты по подоходному налогу включают корпоративный подоходный налог плюс отсроченный обязательства по КПН минус отсроченные налоговые активы.

ФАКТОРЫ РИСКА

Решения относительно инвестиций в Ноты связаны с высокой степенью риска. Соответственно, потенциальным инвесторам необходимо тщательно рассмотреть, помимо прочих факторов, риски изложенные ниже, а также детально ознакомиться с информацией, приведенной в настоящем Проспекте эмиссии, и сделать свои собственные выводы в отношении принятия решения об инвестициях. Риски и факторы неопределенности, описанные ниже, не исчерпывают всех рисков и неопределенностей, стоящих перед Эмитентом и Гарантом. Дополнительные риски и факторы неопределенности, либо неизвестные Эмитенту и Гаранту в настоящее время, либо расцениваемые ими в существующем контексте как незначительные, также могут отрицательно отразиться на бизнесе Эмитента или Гаранта. Если любой из перечисленных ниже факторов риска материализуется, это может серьезно повлиять на бизнес Эмитента или Гаранта, результаты их производственной деятельности, финансовое состояние или перспективы. Если это произойдет, цена продажи Нот может снизиться, и Эмитент может оказаться не в состоянии выплатить проценты или основную сумму по Нотам, и Гарант может оказаться не в состоянии произвести платежи по Гарантии, и инвесторы могут потерять все или часть своих инвестиций.

Наряду с этим, ниже описываются факторы риска, существенные для целей оценки степени рыночного риска, связанного с Нотами.

Общие риски, относящиеся к рынкам развивающихся стран

Инвесторы на финансовых рынках стран с развивающейся экономикой типа Республики Казахстан должны знать, что такие рынки подвержены большему риску, чем на рынки более развитых стран, включая, в некоторых случаях, значительные юридические, экономические и политические риски. Инвесторы должны также заметить, что рынки, находящиеся на стадии становления типа Казахстанского рынка, подвержены быстрым изменениям и что информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии, может относительно быстро стать устаревшей. Соответственно, инвесторы должны проявить особую осторожность в оценке включенных рисков и должны самостоятельно решить, является ли, в свете таких рисков, их инвестиция в Ноты целесообразной или нет. В целом, инвестирование в финансовые рынки стран с развивающейся экономикой подходит только для искушенных инвесторов, которые полностью оценивают значение вовлеченных рисков, включая потенциальную потерю или значительное уменьшение своих инвестиций, а также инвесторам необходимо провести ряд консультаций со своими юридическими и финансовыми советниками до вложения инвестиций в Ноты.

Риски, связанные с деятельностью Гаранта

- *Доходы Гаранта в сильной степени зависят от объемов природного газа, транспортируемого Газпромом, а эти объемы, в свою очередь, зависят от международного спроса на природный газ.*

Клиентская база Гаранта недостаточно диверсифицирована. Доходы Гаранта в сильной степени зависят от объемов природного газа, который он транспортирует по своей газотранспортной системе через территорию Казахстана для единственного крупного заказчика, ОАО «Газпром». В 2006г., доля Газпрома представляла 99,9% в структуре доходов Гаранта за услуги международного транзита, или 89% от общего объема доходов Гаранта по транспортировке.

Гарант оказывает Газпрому услуги по транзиту природного газа в первую очередь на основе Контрактов с Газпромом, которые включают Контракт на транзит российского газа, обеспечивающий транспортировку российского газа и Контракт транзит туркменского и узбекского газа, обеспечивающий транспортировку газа из Туркменистана и Узбекистана. По условиям Контрактов с Газпромом, тарифы, по которым Газпром оплачивает транспорт газа устанавливаются по фиксированной ставке 1,1 долл.США за транспортировку 1тыс.куб.м газа на расстояние 100 км, и применяются на весь объем газа по контракту с Газпромом до 2010 года. Гарант выставляет Газпрому счет за услуги ежемесячно за фактические объемы природного газа, протранспортированные по системе Гаранта. Общий объем транзита согласовывается между сторонами ежегодно, на предварительной основе и основывается на годовых, квартальных и ежемесячных прогнозах, составленных в главном производственном департаменте Газпрома.

В 2006г., объемы газа, протранспортированные по системе ИЦА снизились по отношению к 2005 году, до уровня 121,9 млрд.куб.м против 129,9 млрд.куб.м. Основным фактором такого снижения стало сокращение объемов транзита российского газа вследствие перераспределения потоков газа внутри российской газотранспортной системы. Ремонтные работы на некоторых газопроводах Газпрома в России могут также привести к снижению объемов транспортируемых по системе трубопроводов ИЦА в 2006г. См. раздел «Характеристика руководства и анализ производственной деятельности и финансового состояния – Факторы, влияющие на результаты деятельности - Основные контракты с заказчиками и двухсторонние соглашения» и «- Текущие торговые операции и прогнозы».

Потребности Газпрома в определенных объемах транзита туркменского, узбекского и казахского газа определяются спросом на газ в России, Украине и Польше, и в меньшей степени, в Европе. Факторы, влияющие на кривую потребления природного газа в этих странах, включая погодные условия, выработку электроэнергии на природном газе и другие способы конечного использования природного газа, могут значительно изменить уровень спроса на газ в этих странах. В некоторой степени, уровень цен на природный газ, в целом определяемый общемировыми факторами, может тоже повлиять на спрос на природный газ.

Мировые цены на природный газ, в свою очередь, связаны с мировыми ценами на нефтепродукты. Мировые цены на нефть заметно колеблются в ответ на изменения многих факторов, которые ИЦА не может контролировать. Эти факторы включают: экономические и политические предпосылки в нефтедобывающих регионах, в частности на Ближнем Востоке; глобально-региональный спрос и предложение и ожидания в отношении будущих спросов и предложений на нефтепродукты; способность стран-членов ОПЕК и прочих нефтедобывающих государств договориться об определенном уровне добычи и поддерживать его; прочие действия со стороны основных нефтедобывающих или нефтепотребляющих стран; наличие альтернативного топлива и цена на него; общемировые экономические и политические условия; наличие новых технологий и цены на них; и погодные условия. Снижение мировых цен на нефтепродукты и изменение уровня потребления природного газа могут отрицательно повлиять на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Гаранта.

- *Гарант может быть не в состоянии повысить тарифы для своих заказчиков.*

Гарант предоставляет своим заказчикам услуги на транзит природного газа в соответствии со структурой тарифов, зачастую устанавливаемых по фиксированной ставке. По условиям Контрактов с Газпромом, тарифы за услуги, выставяемые Гарантом Газпрому, единственному крупнейшему заказчику услуг Гаранта, были зафиксированы до 2010года. См. раздел «Существенные Соглашения – Контракты с Газпромом». Хотя, при наступлении определенных обстоятельств, и при условии взаимного согласования между Гарантом и заказчиком, тарифы на международную транспортировку могут быть скорректированы с целью отражения изменений затрат Гаранта, включая условие механизма установления договорного тарифа предусмотренного в Контрактах с Газпромом, Гарант может и не добиться повышения тарифов с целью учета роста его затратной базы. Более того, Гарант может и в будущем оказаться не в состоянии повысить тарифы в случае возможного снижения объемов транспортировки газа со стороны его заказчиков, включая Газпром.

Объем выручки Гаранта зависит от объема природного газа, который он согласовывает со своими заказчиками по плану транспортировки газа через свою систему газопроводов. Хотя контракты на транспортировку туркменского и узбекского газа содержат условие «бери-или-плати», по которому Газпром обязуется оплачивать 80% согласованного объема транспортировки газа независимо объемов, которые фактически требуется протранспортировать Гаранту для Газпрома, условия контракта на транзит российского газа не содержат условия «бери-или-плати» и объем выручки Гаранта по Контракту на транзит российского газа напрямую зависят о объемов фактической транспортировки природного газа. Если Гарант будет не в состоянии повысить уровень тарифов на свои услуги международной транспортировки для заказчиков, в частности как это может стать необходимым для покрытия роста издержек, или для отражения годовых изменений в объемах транспорта, которые происходят у его заказчиков, то такое положение может оказать существенное отрицательное влияние на бизнес Гаранта, его финансовое состояние и результаты производственной деятельности. Кроме того, в случае если Гарант сможет повысить международные тарифы, это

может привести к тому, что альтернативные маршруты транспортировки центрально-азиатского газа станут более экономически привлекательными и жизнеспособными, чем они есть в настоящее время, что аналогично, также может оказать отрицательное влияние на бизнес Гаранта, его финансовое состояние и результаты производственной деятельности.

- *Риски, связанные с трубопроводами третьих сторон могут негативно повлиять на способность Гаранта наращивать объемы транспортировки*

Пользователи системы трубопроводов, эксплуатируемых Гарантом, зависят от наличия соединений с трубопроводными сетями третьих сторон для получения и доставки природного газа. Трубопроводная система "Средняя Азия – Центр" и магистральный газопровод «Бухара-Урал» (как определено далее) начинаются в Туркменистане и Узбекистане, соответственно, проходят транзитом через территорию Республики Казахстан и продолжаются в России. Системы трубопроводов "Союз" и "Оренбург-Новопсков" соединяются с МГ "САЦ" в Республике Казахстан и далее пролегают по территории России. Соответственно, снижение в производительности трубопроводов третьих сторон, расположенных в Туркменистане, Узбекистане и России, по причине проведения испытаний, ремонта линейной части, снижения рабочего давления, недостаточного ремонта трубопроводов или по иным причинам, либо предоставление права пользования трубопроводами каким-либо заказчикам Гаранта, подключенным к таким газопроводным системам третьих лиц, может привести к снижению объемов газа, транспортируемых Гарантом. См. раздел «Характеристика руководства и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния - текущий торговый баланс и перспективы».

«ИЦА» осуществляет значительные капиталовложения с целью увеличения пропускной способности системы магистральных газопроводов «САЦ». См. раздел «Характеристика руководства и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния - Ликвидность и капитальные ресурсы – Капитальные затраты» и «Описание ИЦА – Стратегия». Если Туркменистан и Узбекистан не смогут осуществить аналогичные капиталовложения в ремонт или модернизацию своих газопроводов для обеспечения растущего спроса на газ у Газпрома, то это тоже может, оказать отрицательное влияние на объемы газа, подаваемые в систему «САЦ», несмотря на рост ее пропускной способности. Снижение пропускной способности этих взаимосвязанных газопроводов может произойти по причине проведения испытаний, ремонта линейной части, снижения рабочего давления, недостаточного ремонта трубопроводов или по иным причинам. Кроме того, способность Гаранта увеличить объемы транспортировки газа, подаваемого в эти взаимосвязанные трубопроводы третьих лиц, зависит от соответствующего увеличения пропускной способности этих взаимосвязанных газопроводов. Если Гарант не сможет повысить объемы транспортировки, это может отрицательно отразиться на бизнесе Гаранта, его финансовом состоянии и результатах производственной деятельности.

- *Экспорт центрально-азиатского газа осуществляемый Газпромом может частично утратить свою значимость, если и когда Газпром запустит в промышленное производство свои новые месторождения новые месторождения и закончит диверсификацию экспортных маршрутов*

На протяжении ряда лет собственное производство природного газа Газпрома не повышалось и источниками поставок природного газа Газпрома в страны восточной и западной Европы были Туркменистан и Узбекистан, в виду задачи поддержания надлежащего уровня обеспечения природным газом собственных потребителей Газпрома. Тем не менее, Газпром отметил, что хотя закупки природного газа из Туркменистана и Узбекистана, как планируется, сохранят значимую долю в общих объемах продаж Газпрома в ближайшие годы, эти закупки будут в плановом порядке снижать свое значение если и когда Газпром выведет на промышленную эксплуатацию новые месторождения, в частности месторождения газа на полуострове Ямал. Кроме того, Газпром публично заявил, что он планирует диверсифицировать свои экспортные маршруты через реализацию различных экспортно-ориентированных проектов. Такое новое развитие ситуации, если и когда оно материализуется, может оказать отрицательное влияние на объемы природного газа, транспортируемые Газпромом по системе транзитных газопроводов, эксплуатируемых Гарантом, и следовательно, на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности Гаранта.

- *Несоблюдение ИЦА Концессионного Соглашения и его прекращение лишение ИЦА прав по нему, не позволят Гаранту осуществлять свою деятельность*

Гарант осуществляет транспортировку природного газа по системе газопроводов Республики Казахстан, находящихся у него в эксплуатации на основе Договора концессии, газотранспортные магистрали связывают производителей природного газа, главным образом из Туркменистана, Узбекистана и Казахстана с Россией, и проходящие через территорию Казахстана газопроводы, идущие из западных регионов России в восточном направлении. Договор концессии заключен на первоначальный срок действия 15 лет, с автоматическим продлением на пятилетний срок. Согласно Договору концессии, Гарант владеет, эксплуатирует и содержит систему транспортировки природного газа Республики Казахстан, включающую газопроводы, и несколько газовых хранилищ, и несет определенные инвестиционные обязательства в отношении своих активов. См. "Существенные соглашения – Договор Концессии". И хотя руководство ИЦА считает, что Гарант в данный момент соблюдает требования Договора концессии, есть условие, что в случае несоблюдения ИЦА некоторых условий Договора концессии, Правительство может прекратить действие последнего, что будет иметь своим результатом неспособность ИЦА заниматься своей деятельностью, и следовательно, отрицательно повлияет на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности Гаранта.

В 2004г., была сделана попытка внесения изменений в Договор концессии в форме самостоятельного соглашения, в соответствии с которым права на эксплуатацию и управление активами, входящими в систему транспортировки природного газа от имени Республики Казахстан (так называемые «права на операционное управление») были переданы в ГП «Капиталнефтегаз», государственное предприятие Казахстана. Сохраняется неопределенность в отношении того, является ли это соглашение законным и обязательным соглашением, действительным в указанных целях. Более того, в целях завершения юридических формальностей в отношении передачи прав операционного управления в ГА «Капиталнефтегаз» и подтверждения прав «ИЦА» по Договору концессии во взаимосвязи с такими правами на операционное управление ГП «Капиталнефтегаз», права ГП «Капиталнефтегаз» должны быть зарегистрированы в соответствии с казахстанским законодательством. «ИЦА» предпринимает меры по устранению потенциальных противоречий с Соглашением от июля 2004 года. См. раздел "Существенные соглашения – Договор Концессии". И хотя руководство полагает, что ни потенциальная недействительность или неисполнимость Договора от июля 2004г., ни неспособность завершить перерегистрацию прав ГП «Капиталнефтегаз» в отношении активов, не могут оказать отрицательного влияния на права «ИЦА» по Договору Концессии, все же, если права «ИЦА» по Договору Концессии будут ущемлены в результате описанного выше, такой недостаток прав, безусловно, окажет отрицательное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности «ИЦА».

- *Если Казахстан станет членом Всемирной Торговой Организации, это может отрицательно отразиться на способности ИЦА корректировать свои тарифы.*

В настоящее время Казахстан ведет переговоры о вступлении в Всемирную Торговую Организацию. Как одно из условий принятия в ВТО, от Казахстана могут потребовать проведение либерализации системы установления тарифов на транспортировку природного газа, включая международный транзит экспорт. Если такое требование будет предъявлено, и если оно будет принято Республикой Казахстан, это может повлиять на взаимоотношения ИЦА и Газпрома. Кроме того, повышение международных тарифов ИЦА может сделать альтернативные маршруты транспортировки центрально-азиатского газа более экономически привлекательными и жизнеспособными, чем они представляются в настоящее время, что может негативно отразиться на объемах природного газа, транспортируемого по газотранспортной системе под управлением Гаранта, и следовательно, на общем бизнесе, финансовом состоянии и результатах производственной деятельности Гаранта.

- *ИЦА сталкивается с эксплуатационными рисками, которые могут отразиться в виде убытков и дополнительных затрат.*

Деятельность Гаранта по транспортировке природного газа подвержена влиянию многих факторов, потенциально способных оказать на нее негативное влияние, включая аварийные

отказы и поломку оборудования, или сбой технологических процессов, способных привести к снижению производительности и уменьшению объемов прокачки или эффективности, а также террористические акты или саботаж, также с учетом большой протяженности трубопроводной сети, эксплуатируемой Гарантом. Большое число объектов Гаранта и большие участки его сетей расположены на территориях с суровым климатом и тяжелыми погодными условиями, особенно зимой, в зоне резких температурных колебаний в зимние и летние периоды, что способствует ускоренному износу трубопроводов и вспомогательного оборудования. В любом случае, удаленность и жесткий климат затрудняют доступ к объектам для проведения ремонта и обслуживания.

Эксплуатируемая Гарантом газотранспортная система, включающая, без ограничения, трубопроводы и компрессорные установки ИЦА, была, в своей основной части, построена более тридцати лет тому назад. Большая часть трубопроводов старше 25 лет, некоторым объектам более 35 лет. См. раздел "Описание ИЦА – Трубопроводы". Гарант инвестировал значительные денежные средства в капитальный ремонт и модернизацию линейной части и компрессорных станций в целях приведения их в соответствие общей стратегией компании (см раздел "Описание ИЦА – Стратегия") и несмотря на то, что за последнее время не отмечалось значительных отставаний от плановой транспортировки или уменьшения объемов поставок природного газа клиентам ИЦА, нельзя быть полностью уверенным в том, что такие простои или снижения объемов не произойдут в будущем по причине усталости металла труб и их коррозии, ошибок, допущенных при строительстве компрессорных станций, проблем, связанных с суровым климатом или недостаточностью объемов текущего ремонта или восстановления газовой сети. Более того, приблизительно 80% ремонтных работ, проводимых на газотранспортной системе, которую эксплуатирует Гарант, выполняется сторонними подрядными организациями, и таким образом, Гарант зависит от качественного результата работ, проводимых сторонними подрядчиками и выполнения ими своих обязательств. Если какой-либо сторонний подрядчик не выполнит своих обязательств добросовестно, это может привести к простоям и снижению объемов поставок природного газа. Наступление любого из перечисленных выше обстоятельств способно отрицательно повлиять на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности Гаранта. Характеристика капитальных затрат, вложенных в ремонт и модернизацию действующих объектов линейной части и компрессорных станций Гаранта приводится в разделе «Характеристика руководства и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния - Ликвидность и капитальные ресурсы».

- *ИЦА может не располагать достаточными средствами для финансирования своих капитальных затрат*

Гарант считает, что в среднесрочной перспективе, должны быть сделаны значительные капитальные затраты, если будет увеличение в транзите туркменского природного газа по казахстанской системе трубопроводов. Кроме того, в настоящее время планируется провести оценку обоснования новых транзитных маршрутов, включая потенциально новый маршрут соединяющий МГА «САЦ» (как определено далее) с Южным Казахстаном и далее с Китаем, который, если будет реализован, потребует значительных капитальных вложений. Гарант планирует осуществить финансирование капитальных затрат за счет собственных средств и внешнего финансирования. Нельзя быть уверенным в том, что собственных генерируемых фондов будет достаточно для финансирования значительной части таких капитальных затрат. В случае, если потребуются внешнее финансирование, нельзя быть уверенным в том, что такое финансирование может быть организовано на условиях, приемлемых для Гаранта. Поэтому, если Гарант не сможет получить такое финансирование, то дальнейший рост Гаранта может замедлиться, что может оказать негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности «ИЦА».

- *Экологические риски и нормативные требования, которые могут привести к увеличению эксплуатационной нагрузки и затрат.*

Деятельность Гаранта подвержена экологическим рискам, лежащим в сущности промышленной транспортировки природного газа. В январе 2007 г Государством был принят и установлен новый природоохранный режим, предусматривающий более строгие природоохранные требования, и свидетельствующий то, что природоохранные ведомства планируют перейти к

более строгим мерам взыскания, как на основе действующего законодательства, так и новых природоохранных требований. На дату настоящего Проспекта эмиссии, ИЦА не в состоянии достаточно точно предопределить объем каких-либо потенциальных экологических обязательств по действующему законодательству, или эффект каких-либо новых законов или правил, включая вопрос повышения природоохранных затрат ИЦА в результате действия таких законов или правил. Нельзя дать заверений в отношении того, что затраты, связанные с соблюдением природоохранных требований в будущем и обязательства по компенсации экологического ущерба, нанесенного ИЦА не будут значительными.

- *АБН АМРО Банк Н.В. и БНП Париба могут испытать конфликт интересов*

Банки АБН АМРО Банк Н.В. и БНП Париба, являющиеся менеджерами размещения Нот, одновременно являются кредиторами по условиям Промежуточного займа от 2006г., (как определено в настоящем проспекте эмиссии). Гарант планирует использовать часть поступления от Эмиссии для погашения этого займа. В результате, можно предположить, что банки АБН АМРО Банк Н.В. и БНП Париба имеют сильную заинтересованность в обеспечении размещения Нот с тем, чтобы часть поступлений от эмиссии была бы использована Гарантом для погашения невыплаченных сумм, причитающихся банкам АБН АМРО Банк Н.В. и БНП Париба. Описание Промежуточного займа от 2006г. приводится в разделе «Характеристика руководства и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния - Ликвидность и капитальные ресурсы - Задолженность».

- *Страховое покрытие ИЦА может оказаться неадекватным*

Гарант имеет страховое покрытие экологической ответственности третьих лиц и по имущественным рискам, связанным с системой транспортировки природного газа, находящейся у него в эксплуатации. Однако, объем такого покрытия более ограничен, чем объем покрытия, обычно используемого схожими компаниями в более развитой экономике, например, Гарант не имеет страхования от саботажа или террористических актов. Соответствующие страховые полисы выпускаются на срок от одного года, а текущие полисы истекают до 1 января 2008 г. Компании Группы КТГ (как определено ниже), включая ИЦА, обычно приобретают страховое покрытие на местном страховом рынке и, хотя местные страховщики перестраховываются на международных рынках страхования, ввиду ограничений местного рынка, существует риск того, что ИЦА не сможет получить адекватного страхового покрытия в отношении оборудования и производственной деятельности для системы трубопроводов, эксплуатируемой ИЦА по Договору Концессии. Как следствие, существует риск того, что утеря или разрушение определенных активов может оказать негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности «ИЦА».

- *Слабые стороны системы бухгалтерского учета ИЦА и системы внутреннего контроля могут повлиять на его финансовую отчетность по МСФО*

Аналогично многим другим компаниям на рынке развивающихся стран, которые только недавно произвели перевод отчетности с местных стандартов на МСФО, «ИЦА» выявляла в прошлом, и выявила для будущего, те области внутреннего контроля за финансовой отчетностью, которые нуждаются в улучшении. В связи с аудитом Финансовой Отчетности ИЦА по состоянию на 31 декабря 2006г., «Эрнст и Янг», независимый аудитор «ИЦА», отметил существенные слабые стороны механизмов внутреннего контроля ИЦА и предложил ряд рекомендаций по их улучшению. По действующим международным аудиторским стандартам, существенной слабостью признается положение дел, при котором структура или механизм выполнения одного или нескольких элементов внутреннего контроля не позволяет снизить до относительно низкого уровня риска искажения отчетности вследствие ошибок или подлога сумм, которые могли стать существенными для аудируемой финансовой отчетности, и которые могут произойти или не быть своевременно обнаруженными сотрудниками в ходе нормальной практики исполнения ими своих должностных обязанностей.

В частности, «Эрнст и Янг», выявили слабые стороны в системе механизмов внутреннего контроля в области подготовки Финансовой Отчетности ИЦА по МСФО, и несоответствие ресурсов и в команде специалистов ИЦА, задействованных в работе по МСФО. По мнению руководства ИЦА, в результате выявления «Эрнст и Янг» таких слабых сторон, ИЦА не снизила до приемлемо низкого уровня риск существенных ошибок в своей финансовой

отчетности, которые могут возникнуть и не быть своевременно обнаруженными в ходе нормальной практики выполнения работы.

ИЦА находится в процессе осуществления следующих мер по устранению выявленных слабых сторон своей системы внутреннего контроля в срок до 31 декабря 2007 года, а именно:

- проведения курсов обучения подготовки отчетности по стандартам МСФО для своих сотрудников с привлечением высококвалифицированных и опытных преподавателей;
- разработки комплексного пакета типовой отчетности по МСФО, содержащей все требуемые раскрытия для обеспечения ее дальнейшей основы, и которая содержала бы достаточную информацию, позволяющую Руководству подготовить точные и своевременные отчеты по МСФО.

«Эрнст и Янг» рассмотрел эти недостатки, их природу, сроки и объем вовлекаемых процедур, выполняемых в ходе аудита Финансовой отчетности ИЦА за год, заканчивающийся 31 декабря 2006 года, и убедился, что такие недостатки не повлияли на независимый отчет аудитора к Финансовой Отчетности ИЦА за 2006год.

Несмотря на ИЦА меры, предпринимаемые ИЦА для решения этих вопросов, они не могут быть успешными в плане исправления этих существенных недостатков или предупреждения будущих существенных недостатков. Кроме того, демонстрируемый в последние годы рост ИЦА, и ее стратегия, направленная на дальнейший рост, может привести к дальнейшему увеличению нагрузки на бухгалтерский персонал, и затруднить процесс исправления ИЦА этих существенных недостатков и предотвращения появления новых. Если ИЦА окажется не в состоянии исправить существенные недостатки или предотвратить появление новых, она не может быть в состоянии предотвратить или выявить существенное искажение отчетности в своих годовых или промежуточных финансовых отчетах по МСФО в будущем. Это может привести к задержке подготовки ИЦА своевременной и достоверной годовой или промежуточной финансовой отчетности, ухудшить производственные результаты и лишить инвесторов доверия с отчетной финансовой информации.

Несмотря на сказанное выше, Руководство считает, что финансовая система ИЦА является достаточной для обеспечения соответствия с требованиями Правил UKLA к раскрытию и прозрачности как эмитента, находящегося в листинге.

Риски, относящиеся к вмешательству Правительства Республики Казахстан в деятельность Гаранта

- *Статус гаранта как "естественной монополии" может ограничить прибыль*

ИЦА является "естественной монополией" в соответствии с определением Закона "О естественных монополиях Республики Казахстан" ("Закон о естественных монополиях"). В то время как тарифы Гаранта на международную транспортировку не подвержены регулированию, как предусмотрено Договором Концессии, то тарифы ИЦА на внутреннюю транспортировку и хранение газа контролируются Агентством Республики Казахстан по Регулированию Естественных Монополий и защите Конкуренции ("Антимонопольное Агентство"). В настоящее время, тарифы на внутреннюю транспортировку и хранение природного газа держатся на искусственно низком уровне.

Нет никакой гарантии, что Правительство не перестанет принуждать ИЦА к транспортировке природного газа на внутренний рынок по нерентабельным тарифам. Более того, нет никакой гарантии, что цены на природный газ в Республике Казахстан повысятся, или что потребители будут готовы или способны платить повышенные цены за природный газ. Хотя доходы от транспорта газа на внутренний рынок в целом представляют только 2,8% от всех доходов от транспортировки за 2006г.. если тарифы на транспортировку природного газа на внутренний рынок останутся на нерентабельном уровне и в будущем, это также может оказать негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности «ИЦА».

- *Принадлежность ИЦА и КТГ Правительству может сдерживать эффективное и прибыльное управление компаниями Группы КТГ*

КТГ и ее зависимые и дочерние предприятия, включая ИЦА, в конце концов, находятся в конечной собственности государства, которое оказывало и вероятнее всего продолжит оказывать заметное влияние на деятельность компаний Группы КТГ. Помимо всего прочего, принадлежащий государству холдинг «Самрук», на ежегодной основе, одобряет среднесрочные планы развития АО "КазМунайГаз" – родительской компании КТГ, которые включают стратегические цели для КТГ и ИЦА, в соответствии с принятыми Правительством программами развития нефтегазовой промышленности. Стратегия и цели Гаранта сильно зависят от плана развития, принятого Правительством для нефтегазового сектора. Более того, Гарант, как член группы КТГ, находящейся в конечной собственности государства, предоставлял и может продолжать предоставлять финансовую помощь родственным компаниям в форме беспроцентных займов и гарантий. Такие транзакции со связанными сторонами могут и не отвечать выгоде и интересам Гаранта, могут не обеспечивать ему прибыль.

Правительство, как конечный акционер, требовало и может в будущем потребовать от Гаранта, как от организации, контролируемой Правительством, осуществления социальных проектов или иных проектов, или оказания минимального денежного взноса, или иной поддержки, которые могут и не отвечать выгоде и интересам Гаранта, не обеспечивать ему прибыль. См. раздел выше «Гарант может не обладать достаточными средствами для финансирования своих капитальных затрат».

Кроме того, Правительство имеет полномочие назначать или отстранять, или влиять на назначение или отстранение членов управления КТГ и ее зависимых и дочерних предприятий, включая ИЦА. Нет никакой гарантии, что профессиональная квалификация кандидатов будет являться главным или единственным решающим фактором, учитываемым Правительством при назначении членов управления.

- *Некоторые налоговые позиции, принятые ИЦА могут быть оспорены и изменена соответствующими налоговыми органами.*

Для целей налогообложения, Гарант осуществил признание некоторых амортизационных начислений, отличающихся от признанных амортизационных начислений в целях бухгалтерского учета. Актив в виде отложенного налога на основные средства производства является результатом разницы между бухгалтерским учетом и налоговой интерпретацией учета этих активов. Неопределенность в отношении такой интерпретацией привела к появлению непризнанного налогового актива будущих периодов, относящегося к данным основным средствам. См. Примечания к финансовой отчетности ИЦА, содержащиеся далее в тексте данного Проспекта эмиссии. Кроме того, если налоговая амортизация, признанная в налоговых целях в предыдущие периоды, будет оспорена и сторнирована налоговыми органами, то нельзя дать каких-либо заверений в том, что это не повлияет негативно на бизнес, результаты деятельности и финансовое состояние Гаранта.

Риски, относящиеся к Республике Казахстан

- *Все активы Гаранта в настоящее время находятся в Республике Казахстан и следовательно, Гарант подвержен факторам риска специфическим для данной страны, а также политической, социальной и экономической нестабильности*

Республика Казахстан стала независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор, Республика Казахстан претерпела существенные изменения, поскольку перешел от однопартийной политической системы и централизованно управляемой экономики к экономике, ориентированной на рынок. В начале, переходный период отличался политической нестабильностью и напряженностью, экономической рецессией в сочетании с высокой инфляцией и нестабильностью местной валюты, а также быстрыми, но неполными изменениями правовой среды.

Начиная с 1992 года, Республика Казахстан активно проводила политику экономических реформ, призванных создать рыночную экономику посредством приватизации государственных

предприятий и сокращения объема регулирования и вмешательства государства в экономику, и преуспела в этом отношении в большей степени, чем многие другие страны Содружества Независимых Государств ("СНГ"). Однако, аналогично любой стране с переходной экономикой, нет никакой гарантии в том, что такие реформы или любые другие реформы, описанные в другом месте настоящего Проспекта эмиссии, будут продолжаться, или что такие реформы достигнут всех или любых из своих намеченных целей.

Для получения выхода на мировой рынок Республика Казахстан зависит от соседних государств, для осуществления основных экспортных операций включая нефть, сталь, медь и пшеницу. Следовательно, Республика Казахстан зависит от хороших отношений со своими соседями, чтобы обеспечивать свою способность осуществлять экспортные операции. Помимо различных мер, направленных на усиление региональной экономической интеграции соседствующих стран, в сентябре 2003 года Республика Казахстан, Украина, Россия и Белоруссия подписали соглашение о создании единой экономической зоны, которая, как ожидается, приведет к общей экономической политике, гармонизации законодательства, претворяющего такую политику и создание единой комиссии по вопросам торговли и тарифов. Целью единой экономической зоны является создание зоны беспешинной торговли, внутри которой страны участницы могут беспешинственно перемещать товары, услуги, капитал и трудовые ресурсы. Страны-члены союза планируют координировать свою фискальную, кредитную и валютную политику с целью поддержания дальнейшей экономической интеграции, одна из целей которой состоит в том, чтобы обеспечить непрерывный доступ к экспортным маршрутам через трубопроводы ИЦА. Однако, если доступ к этим маршрутам будет существенно ослаблен, это может неблагоприятно отразиться на экономике Республики Казахстан. В целях развития и углубления этих задач, и целей соглашения, подписанного в сентябре 2003 г. о создании единой экономической зоны, в августе 2006г., Правительство одобрило подписание соглашения об инвестиционной деятельности и свободном движении капитала в странах-участницах. Это соглашение призвано обеспечить интеграцию инфраструктуры финансовых рынков Казахстана, Украины, Беларуси и России в соответствии с международными стандартами.

В марте 2005г., в результате революции в соседнем Кыргызстане, был смещен действовавший президент и в июле 2005г состоялись выборы главы временной администрации, руководившего страной до марта 2006г., когда он был выбран президентом. Тем не менее, политическая ситуация в Кыргызской Республике остается уязвимой, экономика находится в тяжелом состоянии, что делает дальнейшую нестабильность вполне определенной возможностью.

Как и другие страны в Центральной Азии, Казахстан может подвергнуться влиянию общей политической нестабильности в регионе, и результат какой-либо военной акции может повлиять на мировую экономику и политическую стабильность в этих странах. Кроме того, наряду с другими странами Центральной Азии, на Казахстане могут отразиться результаты военных или иных действий против пособников терроризма в регионе. В частности, на странах центрально-азиатского региона, таких как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет в значительной степени зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов и иных товаров, и импорта основного оборудования и вливания прямых иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, могут негативно отразиться такие факторы как колебания цен на нефть и иные товары, продолжительное падение таких цен или срыв или задержка в реализации инфраструктурных проектов, вызванные политической или экономической нестабильностью в этих странах, в которых реализуются такие проекты. Наступление любого из перечисленных событий может оказать отрицательное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности Гаранта.

- *Подверженность Гаранта макроэкономическим колебаниям и политике валютного регулирования*

Так как Республика Казахстан сильно зависима от экспортной торговли и цен на сырьевые товары, она подвергалась неблагоприятному влиянию азиатского финансового кризиса в начале 1998 года, и затем российского кризиса в конце 1998 года, которые сильно обострили проблемы, связанные с падением цен на сырьевые товары и экономической нестабильностью в других регионах мира, то Правительством было осуществлено стимулирование экономических реформ, прямых иностранных инвестиций и диверсификации экономики. Более того, для

смягчения такого отрицательного воздействия Правительство еще в 2000г. учредило Национальный Фонд Республики Казахстан, с целью поддержки работы финансовых рынков и экономики Казахстана в случае продолжительного падения цен на нефть и нефтяных доходов. Несмотря на эти усилия, низкие цены на сырьевые товары и слабый спрос на экспортных рынках могут неблагоприятно повлиять на экономику Республики Казахстан.

Республика Казахстан начала осуществление рыночных реформ с первых дней обретения своей независимости (включая реализацию крупной приватизационной программы, поощрение крупномасштабных прямых иностранных инвестиций (с приоритетом нефтегазового сектора) и внедрение обширной правовой базы). Несмотря на неравномерный прогресс в этом отношении, Казахстан провел обширные экономические преобразования за последние 12 лет. Начиная с середины 1994 года, Правительство Казахстана твердо придерживалось программы макроэкономической стабилизации, нацеленной на снижение инфляции, уменьшение фискального дефицита и увеличение международных резервов. Хотя реальный ВВП продолжал расти в результате введения политики плавающего курса валютного обмена в апреле 1999г., показав рост на 13,5% в 2001г., 9,8% в 2002г., 9,3% в 2003г., 9,6% в 2004г., 9,5% в 2005 и 10,6% в 2006г., нельзя дать никаких гарантий в том, что ВВП будет продолжать расти и любое падение ВВП может негативно отразиться на развитии Республики Казахстан.

Тенге является конвертируемым в целях текущих транзакций и движения капитала, хотя и не может быть отнесен к свободно конвертируемым валютам за пределами Казахстана. Упадок на экспортных рынках, наблюдавшийся в 1998 году и в начале 1999 года, привел к значительному давлению на регулируемый обменный курс национальной валюты Казахстана, и в результате официальных интервенций на рынке иностранной валюты это привело к снижению резервов в иностранной валюте. В ответ на такое давление, НБК провел сокращение ряда статей расходов, и принял меры по увеличению доходов и, в апреле 1999 года ввел плавающий обменный курс тенге. За период с ввода свободно плавающего курса 4 апреля 1999г. до 31 декабря 1999г., Тенге обесценился против доллара США на 58,%, продемонстрировав общее снижение курса против доллара США за год на 31 декабря 1999г. на 64,6%, против 10,7% девальвации за год, закончившийся 31 декабря 1998г.. После введения свободно плавающего обменного курса в 1999г., Тенге продолжал обесцениваться относительно Доллара США, хотя значительно более низкими темпами, а именно на 3,8% в 2001г., и 3,3% в 2002г. Впоследствии Тенге обесценился против доллара США еще на 7,3% в 2003г., и еще на 9,9% в 2004г., после этого на 2,9% в 2005 г. до уровня 133,77 Тенге за 1 Доллар США на 31 декабря 2005 года. Однако в 2006 году произошла ревальвация Тенге и он повысился примерно на 5,3% против Доллара США. По состоянию на 31 декабря 2006 года официальный обменный курс Тенге/ один Доллар США на KASE по данным НБК составил 127.00 за один Доллар США. Хотя НБК заявляет об отсутствии намерений по возобновлению политики фиксированного обменного курса, не может быть никаких гарантий того, что политика НБК не изменится в будущем и любое решение о поддержке обменного курса может оказать отрицательное влияние на государственные доходы и экономику Казахстана, и следовательно, на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности Гаранта.

- *Любое изменение существующей политики Правительства, или смена Правительства или президента Казахстана, могут отрицательно отразиться на способности гаранта осуществлять свой бизнес.*

С начала обретения независимости в 1991 году, в Казахстане был только один президент, и страна, по-существу, находилась в условиях политической стабильности, которые благоприятствовали бизнесу Гаранта. Гарант может стоять перед риском и неопределенностью своего положения в случае смены Правительства, включая возможность того, что Правительство - преемник пожелает пересмотреть налоговые, юридические или иные условия, которые могут повлиять на производственную деятельность Гаранта, включая например условия Договора концессии, на основании собственного видения Правительства национальных интересов и иных факторов.

- *Реализация иных рыночных экономических реформ может повлиять на операции Гаранта*

Необходимость вложения значительных инвестиций в многочисленные предприятия ускорила программу Правительства Казахстана по приватизации. Программа по приватизации

исключила некоторые предприятия, которые считаются Правительством стратегически важными, хотя основной процесс приватизации проходил в ключевых секторах экономики, в таких как полная или частичная продажа крупных предприятий нефте- и газодобычи, компаний горнодобывающей промышленности и национальной телекоммуникационной компании. Однако, потребность в значительных инвестициях сохраняется во многих отраслях экономики, и среди них есть такие, в которых экономическая деятельность в частном секторе все еще сдерживается неадекватной деловой инфраструктурой. Более того, высокий уровень бартерных сделок в экономике и размер теневой экономики могут неблагоприятно повлиять на реализацию реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило о намерении решить эти проблемы путем совершенствования процедуры банкротства, разработки деловой инфраструктуры и налогового регулирования, и продолжая процесс приватизации. Реализация этих политик и мер, однако, не может произойти в краткосрочной перспективе и любые позитивные результаты таких действий могут материализоваться, по крайней мере, в не ранее среднесрочного периода, если вообще произойдут.

- *Неопределенность в отношении развития правовой и регулирующей базы в Казахстане может отрицательно отразиться на операциях Гаранта*

Несмотря вступление в силу большого объема законодательных изменений в 1995 году, включая новый налоговый кодекс в январе 2002г., новый кодекс, регулирующий землепользование в январе 2007г., законы об иностранных инвестициях дополнительное регулирование банковского сектора и иное законодательство, охватывающее такие вопросы как биржи ценных бумаг, экономические партнерства и акционерные общества, реформу государственных предприятий и приватизацию, правовая база в Казахстане (хотя и самая развитая из всех стран в СНГ) находится на относительно ранней стадии развития по сравнению со странами с развитой экономикой. Судебная система в Казахстане не может быть полностью независимой от социальных, экономических и политических сил, и решения суда могут быть непредсказуемыми. Кроме того, высшие должностные лица в Правительстве могут не быть полностью независимыми от внешних экономических сил по причине несовершенства механизмов системы регулирующего надзора, из-за чего могут оставаться незамеченными ненадлежащие платежи. Более того, множество условий с двойным толкованием в коммерческом законодательстве Казахстана, в частности, в налоговом законодательстве, позволяет налоговым органам выносить произвольную оценку налоговой задолженности и оспаривать предшествующую налоговую оценку, и следовательно, для компаний достаточно затруднительно точно определять должны ли они платить дополнительные налоговые платежи, штрафы и пени. В результате этих двусмысленных толкований, а также недостатка какой-либо сложившейся системы прецедентного права или последовательной юридической интерпретации, налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане более значительны, чем такие же риски в иных юрисдикциях с более развитой налоговой системой.

Правительство неоднократно заявляло о приверженности реформированию процессов корпоративного управления и обеспечения дисциплины и прозрачности в корпоративном секторе с целью обеспечения дальнейшего роста и стабильности. Однако, не может быть гарантий тому, что правительство будет и дальше продолжать эту политику, или тому, что такая политика, если будет продолжена, в конечном итоге, будет успешной. Кроме того, Правительство может ввести новые меры, направленные на увеличение государственных доходов, что приведет к введению дополнительных крупных новых платежей. Далее, развивающаяся фискальная и регулирующая база в Казахстане, включая предстоящие или будущие требования или сборы, может потребовать внесения Гарантом корректировок или сторнирования финансовой отчетности, с целью сохранения ее достоверности. Дополнительные налоговые платежи или обратные корректировки финансовой отчетности Гаранта, ставшие результатом развития регулирующей и нормативной базы, могут оказать отрицательное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности компаний, работающих в Казахстане.

- *Требования к раскрытию корпоративной информации в Казахстане отличаются от таковых в других более развитых странах*

Стандарты и требования к раскрытию информации, применимые для казахстанских компаний, по некоторым позициям отличаются от требований, действующих в более развитых странах. В

целом, о казахстанских компаниях, включая Гаранта, имеется меньший объем доступной информации, чем обычно имеется о компании, чьи бумаги публично торгуются на рынке в иных странах, с более развитой системой рынков капитала.

- *Рынок ценных бумаг в Казахстане не так развит, как в западных странах*

Структурный рынок ценных бумаг в Казахстане сложился в середине-конце 1990-х годов и процедуры расчетов, клиринга, погашения и регистрации сделок с ценными бумагами могут, следовательно, быть подвержены юридической неопределенности техническим неполадкам и задержкам. И хотя за последние годы в этом деле произошло значительное развитие, разветвленная система правовой и регулирующей базы, необходимая для эффективного функционирования современных рынков капитала пока еще не получила своего полного развития в Казахстане. В частности, юридическая защита от рыночного манипулирования и инсайдерской торговли менее развита в Казахстане, и не так строго взыскивается, чем в странах Западной Европы и Соединенных Штатах, и существующие законы и положения могут применяться непоследовательно, и в дальнейшем могут быть не взысканы. Кроме того, меньший объем информации в отношении лиц в Казахстане, как например Гарант, может быть получен из публичных источников инвесторами в ценные бумаги или гарантирован такими лицами, тем тот объем информации, который доступен инвесторам в лица, зарегистрированные в странах Западной Европы и Соединенных Штатах.

Риски, относящиеся к инвестированию в Ноты

- *Ноты не являются подходящим инструментом для всех инвесторов*

Ноты не могут быть подходящим инструментом для всех типов инвесторов, и каждый потенциальный инвестор в Ноты должен самостоятельно определить целесообразность своих инвестиций в свете собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- обладать достаточными знаниями и опытом для осуществления осмысленной оценки Нот, достоинств и рисков инвестирования в Ноты и информации, содержащейся в данной Проспекте эмиссии;
- иметь доступ и знания об адекватных аналитических инструментах для оценки, в контексте конкретной финансовой ситуации, любых инвестиций в Ноты, и влияния Нот на свой общий инвестиционный портфель;
- обладать достаточными финансовыми ресурсами и ликвидными средствами для несения всех рисков по инвестициям в Ноты; и
- быть в состоянии оценить (либо самостоятельно, либо с помощью финансовых консультантов) возможные сценарии экономических факторов, процентной ставки и иных элементов, которые могут повлиять на его инвестиции и способность принять на себя соответствующие риски.

Ноты являются сложным финансовым инструментом. Продвинутые институциональные инвесторы, как правило, не приобретают сложные финансовые инструменты как единственные инвестиции, они покупают их как способ снизить риск или повысить доходность на основе понятного, взвешенного и надлежащего анализа рисков для своего общего портфеля инвестиций. Потенциальный инвестор не должен инвестировать средства в Ноты, если он не обладает достаточным опытом и знаниями (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) чтобы оценить, как Ноты будут окупаться при изменении каких-либо условий и в результате изменения стоимости Нот, и какое влияние это окажет на их общий инвестиционный портфель.

- *В Закон «О рынке ценных бумаг в Республике Казахстан» был недавно внесен ряд изменений и дополнений, и пока нет разъяснений о применимости новых условий, к лицам, являющимся «резидентами» Казахстана.*

В марте 2007г., Законом РК №230-III ЗРК был внесен ряд поправок в действующее законодательство, и в частности, в закон о Рынке Ценных Бумаг. Законом о Рынке Ценных Бумаг предусматривается, что любое юридическое лицо, являющееся резидентом Казахстана

обязано получить предварительное одобрение Агентства по регулированию и надзору за финансовыми рынками и финансовыми организациями Республики Казахстан (АФН) на размещение каких –либо ценных бумаг за рубежом. В этом случае, закон с изменениями также требует занесения ценных бумаг в листинг на Казахстанской Фондовой Бирже и ведения их продажи в Казахстане. Поправками к закону о Рынке Ценных Бумаг предусматривается, что юридическое лицо считается резидентом Республики Казахстан, и на него будут распространяться указанные выше требования, если оно создано в соответствии с законодательством Республики Казахстан, или местом осуществления управления его деятельностью и принятия стратегических решений является Республика Казахстан.

Эмитент учрежден и зарегистрирован в Нидерландах и намеревается оставаться резидентом этой страны в налоговых целях.

Изменения в Законе о Ценных Бумагах имеют расширенную формулировку и, потому что они приняты недавно, еще не получили должного разъяснительного толкования. Следовательно, нельзя дать каких-либо гарантий в отношении того, что АФН и казахстанские суды не примут во внимание какие-либо иные факторы, помимо юрисдикции Эмитента, в качестве определяющих для принятия решения о том, является ли Эмитент резидентом Республики Казахстан в целях Закона о Ценных Бумагах или в отношении того, что они не вынесут определение о несоблюдении Эмитентом Закона о Ценных Бумагах. В особенности нельзя дать каких-либо гарантий в отношении того, что АФН или какой-либо казахстанский суд не вынесет определение о том, что местом основного осуществления управления деятельностью и принятия стратегических решений Эмитента является Республика Казахстан. Юридические советники и Эмитента и Гаранта по вопросам казахстанского законодательства проинформировали Эмитента и Гаранта о том, что вопрос, является ли Эмитент резидентом Казахстана в целях Закона о Ценных Бумагах, относится к сфере фактов, и что они не могут заключить, что Эмитент не является резидентом Казахстана в этих целях.

Законом о Ценных Бумагах детально оговариваются какие-либо штрафные санкции за несоблюдение этих требований. Тем не менее, соответствующие органы Казахстана могут попытаться наложить общие административные штрафы на Гаранта, которые являются относительно умеренными платежами. Они могут потребовать от Эмитента осуществить местный листинг и размещение Нот. Нельзя дать каких-либо гарантий в отношении того, что соответствующие органы не будут применять к Гаранту штрафные санкции или требования об устранении нарушения условий Закона о Ценных Бумагах. Любое из таких действий может отрицательно повлиять на бизнес, финансовое состояние и результаты производственной деятельности Гаранта.

- *Выплата процентов физическим лицам на территории стран-членов ЕС может быть подвержена налогообложению по условиям директивы Совета ЕС 2003/48/ЕС.*

По условиям Директивы Совета ЕС 2003/48/ЕС о налогообложении доходов от сберегательной деятельности, Страны-члены ЕС обязаны с 1 июля 2005 года предоставлять налоговым органам сведения о выплате процентов (или аналогичного дохода) лицами, попадающими под их юрисдикцию, какому-либо физическому лицу, являющемуся резидентом другой страны-члена. Тем не менее, в течение переходного периода, Бельгия, Люксембург и Австрия, наоборот (если в течение этого периода они добровольно не выберут иной вариант), работают по системе удержания обязательных сборов с таких платежей (и завершение такого переходного периода зависит от заключения ряда других соглашений в отношении обмена информацией с некоторыми другими странами). Ряд стран и территорий, не являющихся членами ЕС, включая Швейцарию согласились принять аналогичные меры (систему удержаний в Швейцарии) вступившими в силу и действие с этой же даты.

Если после реализации этой Директивы какой-либо платеж будет произведен или получен через страну-члена, которая избрала систему удержания и в силу этого, с такого платежа должна будет быть удержана сумма налога, то ни Платежный агент, ни иное лицо не будут обязаны выплачивать какие-либо дополнительные суммы в отношении Нот в результате применения такого налога на удержание. Если налог на удержание будет взиматься с платежей, производимых Платежным Агентом после реализации Директивы, Эмитент будет обязан

сохранять наем Платежного агента в такой стране-члене, которая не обязана производить удержание или взимание налога в соответствии с Директивой.

- *Цена продажи нот будет подвержена влиянию изменения кредитного рейтинга Гаранта или Республики Казахстан.*

Суверенные евробонды Казахстан имеют рейтинг «Ваа1» агентства «Мудис», рейтинг «ВВВ» агентства «Стандарт и Пурс» и «ВВВ» агентства «Фитч». Рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть поставлен на пересмотр или отзыв в любой момент времени организацией, присвоившей его. Гарант получил долгосрочный рейтинг «Ваа1» агентства «Мудис», рейтинг «ВВ» агентства «Стандарт и Пурс» и «ВВ+» агентства «Фитч». Любое изменение кредитного рейтинга Гаранта или Республики Казахстан может отразиться на цене продажи Нот.

- *Обязательства, принятые Гарантом по Нотам и связанным с ними соглашениям по выплате дополнительных сумм в отношении налогов могут быть неисполнимыми*

Как описывалось в разделе «Налогообложение – Налогообложение в Казахстане», в случае возникновения требования по Гарантии, выплата процентов по Нотам, производимая Гарантом в отношении Гарантии подлежит удержанию с нее налога на нерезидента по ставке 15%, если только применительно к конкретному нерезиденту имеется освобождение от уплаты такого налога по основаниям соответствующего соглашения о двойном налогообложении. Гарант соглашается в Трестовом Договоре о выплате дополнительных сумм в отношении подобного удержания. См. «Условия Нот – Условие 9 (Налогообложение).

Исковая сила такого соглашения в Казахстане пока еще не была определена судами Казахстана и поэтому остаются некоторые сомнения в том, могут ли они принудительно исполнить такое соглашение. Ноты подлежат выкупу в целом по своей основной сумме плюс начисленные проценты (если имеются) по выбору Гаранта, в случае определенных изменений в налогообложении в Казахстане. См. «Условия Нот – Условие 7(b) (Выкуп по причинам налогообложения). Потенциальные покупатели держатели Нот должны проконсультироваться со своими профессиональными советниками по вопросам налоговых последствий держания или передачи Нот.

- *Отсутствие Рынка реализации Нот*

До выпуска Нот, согласно данному Проспекту, для них не существовало действующего рынка, и, соответственно, нет никакой уверенности и гарантии относительно ликвидности любого рынка, который может развиваться для Нот, возможности Держателей Нот в реализации своих Нот, или цены, по которой такие Держатели Нот смогли бы продать свои Ноты. В адрес Листингового органа Соединенного Королевства была подана заявка на включение Нот в листинг Лондонской Фондовой Биржи для придания Нотам статуса подходящих для торговли на Рынке государственных ценных бумаг и инструментов с фиксированным процентом Лондонской фондовой биржи. Кроме того, ликвидность любого рынка для Нот будет зависеть от количества держателей Нот, процентов положенных дилерам по работе с ценными бумагами для создания ими рынка для Нот и иных факторов.

- *Исполнение зарубежных судебных решений в Казахстане может быть ограниченным*

Суды Республики Казахстан не будут приводить в исполнение какие-либо судебные решения, вынесенные в судах иного государства, а не Республики Казахстан, если между таким государством и Республикой Казахстан нет действующего соглашения, предусматривающего двустороннее исполнение судебных решений. В случае наличия такого соглашения, исполнение осуществляется только в соответствии с его условиями. Между Республикой Казахстан и Соединенным Королевством нет такого действующего соглашения. Тем не менее, и Республика Казахстан, и Англия присоединились к Нью-йоркской Конвенции 1958 года о признании и исполнении арбитражных решений ("Конвенция"), и английские арбитражные решения признаются и подлежат исполнению в Республике Казахстан, при условии соблюдения условий исполнения, предусмотренных Конвенцией.

Риски, относящиеся к Эмитенту

- *Эмитент имеет ограниченные ресурсы.*

Эмитент зарегистрирован по законам Нидерландов 14 сентября 2004 года в форме компании с ограниченной ответственностью. У Эмитента нет наемных сотрудников, и его бизнес заключается, в первую очередь, в привлечении финансирования на международных рынках капитала и последующего кредитования, за счет таких поступлений, компаний группы «КТГ», включая Гаранта. По-существу, Эмитент является финансовым подразделением «КТГ», не имеющим собственных независимых операций или доходов, и эмиссия Нот является первым размещением Эмитента под гарантию, выданную только Гарантом. Способность Эмитента обеспечить выполнение своих обязательств по Нотам будет полностью зависеть от поддержки Гаранта.

ТЕРМИНЫ И УСЛОВИЯ НОТ

Нижеследующее (подлежит внесению поправок и изменений, в отличие от текста, выделенного курсивом) представляет собой условия Нот, которые будут выпущены по каждому Свидетельству на Ноты и будут прилагаться и (согласно условий, приведенных ниже) применяться в отношении каждой Глобальной Ноты:

Настоящая Нота является надлежащим образом выпущенной на сумму 600.000.000 долларов США 6,375 % Нот, причитающихся к погашению в 2017 году (термин "Ноты" должен включать, если по контексту не требуется иного толкования, ссылку на любые последующие ноты, выпущенные согласно Условия 16 и составляющие единый выпуск) выпускаемых компанией Intergas Finance B.V. (далее "Эмитент") и безусловно и безотзывно гарантируется АО "Интергаз Центральная Азия" ("ИЦА", далее, "Гарант") в соответствии с гарантией ("Гарантия"). Ноты будут составлены в соответствии с договором доверительной собственности от 14 мая 2007 г. ("Договор доверительной собственности") между Эмитентом, Гарантом и "BNY Corporate Trustee Services Limited" в качестве доверительного собственника для держателей Нот ("Доверительный собственник", термин, который должен включать всех его правопреемников, назначенных в качестве Доверительных Собственников по Договору Доверительной Собственности). Эмитент и Гарант вступили в договорные отношения по Платежному Агентскому Соглашению (далее "Агентское Соглашение") от 14 мая 2007 года с Доверительным Собственником, банком The Bank of New York, выступающим в качестве основного платежного агента ("Основной платежный агент"), регистратора (далее "Регистратор") и в качестве агента по передаче, и другие банки - платежные агенты, упомянутые в настоящем документе (далее совместно с Основным платежным агентом, именуемые, как "Платежные агенты") и иные агенты по передаче, упомянутые в настоящем документе (наряду с банком The Bank of New York, в его качестве трансфертного агента, - "Трансфертные Агенты"). Регистратор, Платежные агенты и Трансфертные Агенты совместно упоминаются в настоящем документе как "Агенты" и такое определение и каждое его толкование в настоящем документе должно также включать любых правопреемников- агентов, назначаемых на такую роль время от времени в отношении Нот и Гарантии.

Держатели Нот уполномочены на пользование выгодами, и кроме того связаны обязательствами и условиями, о которых, как считается, они являются уведомленными, предусмотренными согласно всем положениям Нот, Гарантии, Договора Доверительной Собственности и Агентского соглашения. Некоторые положения этих условий (далее "Условия") являются кратким изложением Нот, Гарантии, Договора Доверительной Собственности и Агентского соглашения и подлежат соблюдению подробных положений, содержащихся в них. Копии Гарантии, Договора Доверительной Собственности и Агентского соглашения доступны для проверки в течение обычного рабочего времени в указанных офисах, действующих в настоящее время, Основного Платежного Агента и каждого из Агентов. Первоначальные Агенты и их основные офисы перечислены ниже.

Любые ссылки на "Условия" представляют собой, если иного не оговорено по контексту, ссылки на пронумерованные параграфы настоящих Условий.

Для целей Ограниченной Глобальной Ноты и Неограниченной Глобальной Ноты, любая ссылка в Условиях на "Свидетельство на Ноты " или " Свидетельства на Ноты " если иного не оговорено по контексту, должна рассматриваться как, включающая Ограниченную Глобальную Ноту или, в зависимости от конкретного случая, Неограниченную Глобальную Ноту и проценты по ним.

1. Форма, Обозначение и Право на владение

(a) Форма и Обозначение

Ноты оформлены в окончательной и полностью зарегистрированной форме, без приложения к ним процентных купонов, с минимальным достоинством U.S.\$ 100.000 (сто тысяч) или в любом ином размере сверх этого, который является кратным U.S.\$ 1.000 ("разрешенное достоинство"). Свидетельство ("Свидетельство на Ноты") будет выдано каждому Держателю Нот как свидетельство доли зарегистрированной за таким держателем или долей Нот. Каждое Свидетельство на Ноты должно быть последовательно пронумеровано с присвоением

идентификационного номера, который будет зарегистрирован в реестре ("Реестр"), сохранность и ведение которого Эмитент должен обеспечить посредством организации услуг Регистратора.

(b) Право собственности

Право собственности на владение Нотами передается посредством регистрационной записи и после ее внесения в Реестре. В настоящих Условиях, определения "Держатель Нот" и "держатель" должны означать Лицо (как определено ниже) на чье имя в Реестре зарегистрирована Нота (или, в случае совместного владения Нотами, имя первого стоящего по списку в такой группе).

Держатель любых Нот будет (если иного не требуется от такого держателя в письменной форме или если иначе не предусмотрено судом компетентной юрисдикции или соответствующим законом) рассматриваться как абсолютный владелец таких Нот для всех целей, независимо от того просрочены они или нет и независимо от любого уведомления о имущественном праве, доверительном владении или о любых процентах по ним, и наличия по ним каких-либо записей любого Лица (помимо должным образом оформленной передачи их по установленной форме) или любого уведомления о предшествующей краже или утере таковых, и никакое Лицо при этом не будет нести ответственность за такое отношение к держателю как к держателю.

Как использовано в настоящих Условиях, определение "Лицо" должно означать любого индивидуума, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциация, некорпоративная организация, траст или иное другое юридическое лицо, включая, без ограничения, любого государства или государственного агентства или иного other юридическое лица, независимо от того имеет оно или нет отдельную правосубъектность.

2. Передача Нот и Выдача Нот

(a) Передача

С учетом Условий 2(d) и 2(e), Нота может передаваться полностью или частично в разрешенном достоинстве при сдаче Свидетельства на Ноту, представляющего такую Ноту, вместе с индоссированным бланком передачи («Бланк Передачи») (включая любое заверение относительно соответствия ограничениям по передаче, включенным в такой бланк передачи), должным образом заполненным и оформленным в указанном офисе Регистратора или любого Трансфертного агента, вместе с таким доказательством, которое Регистратор или, в зависимости от обстоятельств, такой Трансфертный агент могут обоснованно потребовать с целью доказательства права собственности индоссанта и полномочия лиц, оформивших Бланк Передачи. Бланки Передачи также доступны у Трансфертных агентов, Регистратора и Эмитента по требованию любого держателя. В случае передачи только части Нот, представленных Свидетельством на Ноту, передаваемая часть и непередаваемый остаток таковой должны быть в разрешенном достоинстве, и индоссанту будет выдано новое Свидетельство на Ноту в отношении такого непередаваемого остатка.

(b) Выдача

Каждое новое Свидетельство на Ноту, выдаваемое при передаче любой Ноты, по мере возможности и в любом случае в течение пяти Рабочих Дней (как определено ниже) с даты получения требования о передаче будет выдано в указанном офисе Регистратора или, в зависимости от обстоятельств, любого Трансфертного агента; или (по требованию и на риск такого правопреемника) будет бесплатно отправлен по почте правопреемнику незастрахованной почтой на такой адрес, который может указать правопреемник, наделенный правом на Ноты, представленные таким Свидетельством на Ноту. В данном Условии 2(b) термин «Рабочий День» означает день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки открыты для проведения операций (включая сделки в иностранной валюте) в городах, в которых находятся соответствующие указанные офисы Регистратора и любого такого Трансфертного агента.

(c) Отсутствие Платы

Регистрация или передача Нот будет осуществляться бесплатно для держателя или правопреемника таковых, но после внесения оплаты (или при предоставлении такой компенсации от владельца или правопреемника таковых, которую может потребовать Регистратор или соответствующий Трансфертный агент) произведенной в отношении любого такого налога или другой пошлины любого рода, которые могут взиматься или налагаться в связи с такой регистрацией или передачей.

(d) Ограниченные Сроки

Ни один Держатель Ноты не может потребовать, чтобы передача Ноты была зарегистрирована в течение срока 15 календарных дней, заканчивающегося на дату осуществления любой выплаты основной суммы или процента в отношении такой Ноты.

(e) Постановления относительно Передачи и Регистрации

Все передачи Нот и записи в Реестре будут производиться с учетом подробных постановлений относительно передачи Нот, изложенных в приложении к Агентскому соглашению. Постановления могут быть изменены Эмитентом с предварительного письменного одобрения Доверительного собственника, Регистратора и Трансфертных агентов. Экземпляр действующих постановлений будет бесплатно высылаться Регистратором или любым Трансфертным агентом любому Держателю Нот, который потребует таковой в письменной форме в указанном офисе Регистратора или такого Трансфертного агента.

3. Статус Нот и Гарантия

(a) Статус Нот

Ноты являются прямыми, общими, безусловными и (с учетом Условия 4) негарантированными обязательствами Эмитента. Ноты ранжируются, и в любое время будут классифицироваться между собой на равной основе и, по меньшей мере, на равной основе с равными правами оплаты со всеми другими настоящими и будущими негарантированными обязательствами Эмитента, за исключением таких обязательств, которым обязательные положения применимой правовой нормы предоставляют преимущество.

(b) Статус Гарантии

По условиям Гарантии, Гарант безусловно и безотзывно гарантировал надлежащую и своевременную выплату всех сумм, время от времени подлежащих уплате Эмитентом в отношении Нот и согласно Договору доверительной собственности и Агентскому соглашению, а также незамедлительное и полное исполнение в отношении всех прочих обязательств, которые были приняты Эмитентом по Нотам и Договору доверительного управления. Обязательства Гаранта согласно Гарантии являются прямыми, общими, безусловными и (с учетом Условия 4) негарантированными обязательствами Гаранта и соответственно ранжируются, и в любое время будут классифицироваться, по меньшей мере, наравне со всеми его другими настоящими и будущими негарантированными обязательствами Гаранта, за исключением таких обязательств, которым обязательные положения применимой правовой нормы предоставляют преимущество. Гарант далее гарантирует, что пока любые из Нот остаются непоплаченными (как определено в Договоре доверительной собственности), он не предпримет никакого действия с целью ликвидации Эмитента, и будет способствовать, чтобы в любое время достаточные средства были доступны Эмитенту для покрытия его задолженностей, как только они будут подлежать оплате.

4. Отказ от Залога

(a) Отказ Эмитента от Залога

До тех пор, пока остается непогашенной какая-либо Нота, Эмитент не должен, и не должен разрешать любому из своих Филиалов (как определено ниже), создавать, сохранять, принимать на себя или давать возможность возникнуть или существовать любому залоговому Обеспечению (как определено ниже) на все или любую часть их соответствующих обязательств, активов или

доходов, настоящих или будущих, для обеспечения любой Финансовой Задолженности (как определено ниже) Эмитента, любого такого Филиала или любого другого Лица или любой Гарантии по Задолженности (как определено ниже) в отношении таковых; если одновременно или до этого момента обязательства Эмитента по Нотам не будут обеспечены равноценно и пропорционально таковым или не принесут преимуществ от другого соглашения, одобренного Решением Чрезвычайного Собрания Держателей Нот (как определено в Договоре доверительной собственности); или не будут определены Доверительным собственником (полагаясь на письменное заключение эксперта, приемлемого для Доверительного собственника) по существу не менее выгодными для Держателей Нот.

(b) Отказ Гаранта от Залога

До тех пор, пока остается непогашенной какая-либо Нота, Гарант не должен, и не должен разрешать любому из своих Дочерних предприятий (как определено ниже), создавать, сохранять, принимать на себя или давать возможность возникнуть или существовать любому залоговому Обеспечению (за исключением Разрешенного Обеспечения) на все или любую часть их соответствующих обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, для обеспечения любой Финансовой Задолженности Гаранта, любого такого Филиала или любого другого Лица или любой Гарантии по Задолженности в отношении таковых; если одновременно или до этого момента обязательства Гаранта по Гарантии, Договору доверительной собственности и Агентскому соглашению, не будут, к удовлетворению Доверительного собственника, обеспечены равноценно и пропорционально таковым или не принесут преимуществ от другого соглашения, одобренного Решением Чрезвычайного Собрания Держателей Нот; или не будут определены Доверительным собственником (полагаясь на письменное заключение эксперта, приемлемого для Доверительного собственника) по существу не менее выгодными для Держателей Нот.

(c) Некоторые Определения

В целях данных Условий:

"Финансовая Задолженность" означает (i) любую Задолженность какого-либо Лица по или в отношении (А) Задолженности по заемным средствам, (В) документарных кредитных средств или (С) долговых обязательств, вспомогательных аккредитивов или других подобных документов, выданных в связи с выполнением контрактов; и (ii) любые Гарантии по Задолженности в отношении любых из перечисленных выше Задолженностей.

"Гарантия по Задолженности" означает в отношении любой Финансовой Задолженности любого Лица любое обязательство другого Лица выплатить такую Финансовую Задолженность, включая (без ограничений) (i) любое обязательство выкупить такую Финансовую Задолженность; (ii) любое обязательство ссудить деньги, выкупить или подписаться на акции или другие ценные бумаги или приобрести активы или услуги для того, чтобы обеспечить средствами для оплаты такой Финансовой Задолженности; (iii) любое возмещение убытков вследствие невыполнения обязанностей по выплате такой Финансовой Задолженности; и (iv) любое другое соглашение об ответственности за такую Финансовую Задолженность.

"Задолженность" означает любое обязательство (понесенное в качестве основного дебитора или Гарантом) по уплате или погашению денежных сумм, настоящих или будущих, фактических или условных.

"Задолженность по Ссуде" означает любую Задолженность какого-либо Лица по или в отношении (i) заемных средств; (ii) сумм, занятых посредством акцептирования согласно любому акцептному кредиту; (iii) сумм, занятых в соответствии с любым документом о приобретении ноты, или выдачи долговых обязательств, нот, долговых расписок, облигаций или подобных документов; (iv) сумм, занятых в соответствии с любым выпуском акций любого Лица, которые должны быть выкуплены; (v) суммы любого обязательства в отношении договоров аренды или покупки в рассрочку, которые в соответствии с общепринятыми принципами или стандартами бухгалтерского учета в пределах юрисдикции регистрации такого Лица рассматривались бы как финансовая аренда или аренда капитала; (vi) суммы любого обязательства в отношении любой покупной цены активов или услуг, оплата которых отсрочивается главным образом в качестве средств привлечения финансов или финансирования

приобретения соответствующих активов или услуги; и (vii) сумм, занятых в соответствии с любой другой сделкой (включая любой срочный договор продажи или покупки и продажу дебиторской задолженности с «правом регресса») с действием коммерческой сделки по займу.

"Задолженность с Ограниченным Правом регресса" означает любую Задолженность любого Гаранта или любого из его Филиалов по финансированию собственности, приобретения, развития, переработки или функционирования активов или по финансированию или облегчению получения любых обусловленных договором дохода или дебиторских задолженностей, в отношении которых Лицо или Лица, которым любая такая Задолженность причитается или может причитаться (именуемые в целях данного определения «Заимодатель») соответствующим Гарантом или Крупным Филиалом (именуемые в целях данного определения «Заемщик»), не имеет или не имеют права обращаться к любому Заемщику для погашения таковой, за исключением (i) права регресса к соответствующему Заемщику за суммами, ограниченными движением ликвидности или движением чистой ликвидности из таких активов или дебиторской задолженности; и/или (ii) права обращаться за вырученными суммами от взыскания Обеспечения, данного таким Заемщиком сверх таких активов или дебиторской задолженности или дохода, движения ликвидности или других вырученных сумм, извлеченных оттуда («Релевантное имущество») (или данного любым владельцем долей в капитале Заемщика, предоставляющих право голоса, сверх такой доли в капитале, предоставляющей право голоса («Связанное имущество»)) для обеспечения такой Задолженности; при условии, что (A) объем такого права регресса к такому Заемщику ограничен только суммой любого возмещения, осуществленного в отношении такого взыскания, и (B) такой Заимодатель не наделен правом возбуждать производство по делу о банкротстве, несостоятельности, ликвидации или аннулированию такого Заемщика или назначать или содействовать при назначении любого получателя, доверительного собственника или подобного лица или должностного лица в отношении Заемщика или любого из его Релевантного имущества или Связанного имущества в силу любого права или требования, возникающих или связанных с такой Задолженностью; и/или (iii) в общем, права регресса к соответствующему Заемщику, или непосредственно или косвенно к соответствующему Гаранту или его Крупным Филиалам (за исключением такого Заемщика) в соответствии с любой гарантией, обязательством или подтверждением, право регресса которого ограничено требованием о возмещении убытков (за исключением ликвидных убытков или убытков, которые должны быть рассчитаны по определенной формуле) вследствие нарушения обязательства выполнить или обеспечить выполнение другим лицом с любыми финансовыми коэффициентами или другими критериями финансового состояния), выдвинутым лицом, в пользу которого существует такое право регресса.

"Разрешенное Обеспечение" означает любое Обеспечение, (i) существующее на дату Договора доверительной собственности в отношении неоплаченной на тот момент Задолженности; (ii) предоставленное в пользу Гаранта любым из его Филиалов для обеспечения Финансовой Задолженности, причитающейся к погашению таким лицом Гаранту; (iii) возникающее в соответствии с любым приказом об аресте, о наложении ареста на имущество или подобным судебным процессом, возникающим в связи с судебным или арбитражным процессами или в качестве гарантии издержек и расходов, понесенных при любых таких процессах, поскольку исполнение или принудительное обеспечение исполнения такового приостановлено, а иски, предъявленные в связи с этим, добросовестно оспариваются в ходе соответствующего судебного разбирательства; (iv) являющееся правами удержания или правами зачета, возникающими в силу закона и в ходе дел, которые не были исключены или иным образом принудительно применены в отношении активов, к которым они относятся, включая, без ограничений, любые права зачета в отношении требования или срочных вкладов, функционирующих в финансовых учреждениях, и банковские права удержания в отношении активов Гаранта, которые имеют финансовые учреждения; (v) в отношении Задолженности с ограниченным правом регресса; (vi) в отношении любых активов, существующих во время приобретения Гарантом таких активов в ходе дел или любым из его Филиалов, или для обеспечения уплаты всей или любой части покупной цены на приобретение таких активов в ходе дел Гарантом или любым из его Филиалов, если такое Обеспечение гарантировано во время такого приобретения; (vii) в отношении любых активов Лица, существующего (A) в то время, когда такое Лицо становится Филиалом любого гаранта, (B) в то время, когда такое Лицо сливается или объединяется с Гарантом или Филиалом Гаранта или (C) во время приобретения активов таким Лицом в качестве совместной собственности или большей частью

в качестве совместной собственности Гарантом или Филиалом Гаранта; (viii) включающее права прохода, ограничения (включая ограничения по зонированию), оговорки, разрешения, сервитуты, незначительные дефекты или нарушение права собственности и другие подобные обязательства или обременения, в каждом случае по отдельности или совместно в любом существенном отношении служащие препятствием делам Гаранта или любого Филиала Гаранта, и существующие, возникающие или понесенные в ходе дел; (ix) предоставленное Эмитентом в пользу держателей Нот или доверительного собственника, действующего в их интересах, и распространяющееся на любые долговые поступления полученные Заемщиком и далее ссуженные гаранту с целью обеспечения Задолженности имеющейся у Эмитента перед такими держателями Нот или Доверительным собственником; (x) не относящееся ни к одному из вышеуказанных исключений, и в совокупности обеспечивающее Финансовую Задолженность с совокупной основной суммой не превышающей 20% консолидированной финансовой задолженности Гаранта, уменьшенной на сумму включающую (А) суммы, причитающиеся на тот момент (или эквивалентные суммы в других валютах), выплачиваемые третьим лицам – выгодоприобретателям согласно Подлежащим к получению продажам Газпрома (как определено в настоящем документе) и (В) причитающихся на тот момент совокупных сумм основных сумм Финансовой Задолженности обеспеченной Разрешенным залоговым Обеспечением, созданным или разрешенным существовать в соответствии с подпунктами (i) и (ii) указанными выше, и в любом случае, рассчитываемых на момент создания такого залогового Обеспечения; и (xi) любое продление срока, возобновление или замещение (или последующие продление срока, возобновления или замещения) всего или части любого залогового Обеспечения, о котором упоминалось в вышеизложенных пунктах (a)-(i) при условии, что основная сумма обеспечиваемой им Задолженности не должна превышать основную сумму обеспечиваемой Задолженности, непосредственно до такого продления срока, возобновления или замещения, и что такое продление срока, возобновление или замещение должно ограничиваться всеми или частью активов, которые составляют залоговое Обеспечение продлеваемое, возобновленное или замещенное таким образом.

"Обеспечение" означает закладную, обязательство, залог, право удержания, наложения ареста, залоговое обеспечение или другое обременение, обеспечивающее какое-либо обязательство любого Лица или любого рода преимущественное соглашение с подобным действием, сверх любых активов или дохода такого Лица, включая, без ограничений, что-либо, аналогичное любому из вышеизложенного, согласно законодательству любой юрисдикции.

"Филиал" означает, в отношении какого-либо Лица («первое Лицо»), в определенный момент времени, любое другое Лицо («второе Лицо»), (i) чьи дела и политики контролирует, прямо или косвенно, первое Лицо, или (ii) в отношении которого первое Лицо прямо или косвенно владеет на правах собственности более 50% капитала, акций, предоставляющих право голоса, или имеет иное право собственности. Термин «контролировать», использованный в данном определении, означает полномочие первого Лица заведовать руководством и политиками второго Лица либо посредством владения в акционерном капитале, посредством контрактного права или иным образом.

5. Определенные односторонние обязательства (кованты)

До тех пор, пока остается непогашенной какая-либо Нота:

(a) Слияние и Объединение

В соответствии со всеми случаями, указанными в Условии 7(b) ни один Гарант не должен проводить объединение, слияние или ликвидацию или не должен передавать, уступать или сдавать/брать в аренду все или значительную часть всех своих активов любому Лицу, если только: (i) корпорация (не являющаяся Гарантом), образованная или являющаяся результатом любого такого объединения или слияния, не будет являться корпорацией, должным образом зарегистрированной, организованной и действующей согласно законодательству Республики Казахстан, и не примет на себя выполнение и соблюдение всех обязательств и условий данных Условий, Гарантии, Договора доверительной собственности и Агентского соглашения, которые должны выполняться или соблюдаться Гарантом; (ii) Гарант или такая корпорация-правопреемница, в зависимости от обстоятельств, окажется в состоянии дефолта по своим обязательствам по любой Задолженности; (iii) Доверительному собственнику не будет вручено

одно или более заключений профессиональных советников, приемлемых для Доверительного собственника, (А) свидетельствующих о том, что держателям Нот не придется фиксировать доход, прибыль или убыток в целях уплаты федерального подоходного налога США в результате такого объединения, слияния, передачи, уступки или аренды и что они будут и далее платить федеральный подоходный налог США на такую же сумму, таким же способом и в такие же сроки, как в случае, если бы такое объединение, слияние, передача, уступка или аренда не произошли; и (В) освещающих другие такие вопросы, которые Доверительный собственник может счесть необходимыми; и (iv) старшему по рангу долгу Гаранта или такой корпорации-правопреемницы, погашаемому в первую очередь, будет, в соответствующем случае, присвоен рейтинг, по меньшей мере, одним признанным в международном масштабе рейтинговым агентством; и либо (х) каждое такое агентство (и если их больше двух, то большинство из них) не сообщает Доверительному собственнику, результат соответствующего случая не приведет к снижению рейтинга Нот, присваиваемого таким агентством или организациями, или старшего долга Гаранта или такой корпорации-правопреемницы, погашаемого в первую очередь, либо (у) не приведет к снижению таким агентством текущего рейтинга Гаранта.

(b) Договор Концессии

ИЦА не будет продавать, переуступать, передавать, сдавать в аренду, уступать или иным образом распоряжаться любыми своими правами, правом собственности или ее долями, или прекращать или разрешать или допускать прекращение, истечение срока или иным образом расторгать и аннулировать Договор о Концессии Систем Внутреннего и Международного Транспорта Газа и Коммерческой деятельности («Договор Концессии»), включая, без ограничений, исключительное право на эксплуатацию сетей магистральной транспортировки природного газа в Республике Казахстан. Более того, Гарант не будет без предварительного письменного согласия Доверительного собственника соглашаться на какие-либо дополнения или изменения или отказ от условий Договора концессии, которые могут нанести существенный ущерб интересам Держателей Нот, при условии, однако, что Договор концессии может быть прекращен если только (i) до даты вступления в силу такого прекращения, Гарант заключит другой договор с Республикой Казахстан или любым уполномоченным государственным органом, согласно которому Гаранту будут предоставлены права и привилегии, которые, будут не менее благоприятными для ИЦА, чем права и привилегии, содержащиеся в Договоре концессии, и в любом случае, включая эксклюзивные права на эксплуатацию системы магистральных газопроводов в Республике Казахстан; (ii) Доверительный управляющий получит и сочтет достаточным заключение консультанта, удовлетворительное для Доверительного управляющего в отношении законности, действительности, обязательности и исполнимости нового соглашения в Республике Казахстан, или на или до даты прекращения Договора Концессии; и (iii) либо (х) Доверительный управляющий получит на такой момент сообщение от такой рейтинговой организации (и если их больше двух, то большинства из них), которая будет присваивать действующий в такой момент времени рейтинг Нот (или старшего долга Гаранта), что прекращение Договора концессии и подписание нового законного соглашения не приведет к ухудшению такого рейтинга этой организации или рейтинга иных организаций, присваивающих рейтинги Нотам или старшему долгу Гаранта, либо (у) что в результате таких обстоятельств, со стороны рейтинговых организаций, которые будут присваивать действующий в такой момент времени рейтинг, не будет произведено понижения рейтинга.

(c) Ограничение на Выплату Дивидендов

Гарант не будет выплачивать какие-либо дивиденды, денежными средствами или в иной форме, или осуществлять какие-либо распределения (посредством выкупа, погашения, приобретения или иным образом), затрагивающие его акционерный капитал или выплачиваемые в форме платы за управление или аналогичной выплаты, причитающиеся его прямым и косвенным акционерам (за исключением платежей, которые должны быть произведены Гарантом Республике Казахстан по условиям Договора Концессии) (i) в любое время, когда возникает и действует Случай невыполнения обязательств (как определено в Условии 10) или событие, которое по истечению времени или по предоставлении уведомления, или в обоих случаях, может составить Случай невыполнения обязательства); или (ii) в любое время, при отсутствии такого Случая невыполнения обязательств или события, если к выплате будет предназначаться

совокупная сумма, превышающая 50% процентов от чистого дохода Гаранта за период, в отношении которого исчисляются такие дивиденды или прочие распределяемые платежи.

(d) Ограничения на реализацию дебиторской задолженности

Гарант не будет осуществлять и примет меры к тому, чтобы ни одно из соответствующих Дочерних предприятий не осуществляло деятельность в рамках одной или серии сделок, взаимосвязанных или иных, добровольно или принудительно, по продаже, переуступке, (за исключением разрешенного залогового Обеспечения) передаче, сдаче в аренду, уступке или распоряжению иным образом всеми или частью своих прав, относящихся к настоящим или будущим суммам дебиторской задолженности к получению, включая средства, вырученные за них, полученные по или согласно любому из контрактов или прочих соглашений по транспортировке или хранению природного газа с ОАО Газпром и любыми из его Дочерних предприятий или иными лицами, чья дебиторская задолженность перед Гарантом или каким-либо Дочерним предприятием Гаранта составляет 5% и более от консолидированной общей суммы активов Гаранта («Дебиторская задолженность к получению от Газпрома»), при условии, что Гаранту будет разрешено продавать, переуступать, передавать, уступать, сдавать в аренду или иным способом распоряжаться Суммами к получению от Газпрома в течение какого-либо фискального года в совокупной сумме, которая, будучи прибавлена к причитающейся основной общей сумме Финансовой задолженности, обеспеченной Разрешенным обеспечением, имеющимся или разрешенным к созданию в соответствии с подпунктом (х) Условия 4 (с) – Определение Разрешенного обеспечения (или его эквивалента в других валютах), не должна превышать 20% общего объема Сумм к получению от Газпрома в течение фискального года непосредственно до даты соответствующей сделки, до тех пор, пока возмещение, получаемое Гарантом в связи с такой продажей, передачей, уступкой, сдачей в аренду, или иной реализацией Сумм к получению от Газпрома не будет равным справедливой рыночной цене такой Суммы у получения от Газпрома и не будет выплачено Гаранту в той же валюте, в которой деноминированы Суммы к получению от Газпрома, и такая продажа, передача, переуступка, сдача в аренду, уступка или реализация полученных сумм иным образом, должны будут осуществляться без права регресса (в части их оплаты), (каждая «Продажа дебиторской задолженности Газпрома»), и в дальнейшем, при условии, что Гаранту будет разрешено выдавать в качестве залогового обеспечения доли из Сумм дебиторской задолженности к получению от Газпрома, с учетом ограничений и в пределах, установленных в Условии 4.

(e) Предоставление Финансовой Информации

До тех пор, пока какие-либо Ноты остаются непогашенными и являются «ограниченными ценными бумагами» в значении, предусмотренном Правилom 144A(a)(3) согласно Закону Соединенных Штатов Америки о ценных бумагах от 1933 года, с внесенными поправками и изменениями («Закон о ценных бумагах»), каждый, и Эмитент и Гарант, по требованию любого держателя Нот или выгодоприобретающего собственника причитающихся по ним процентов, будет предоставлять такому держателю или выгодоприобретающему информацию, которая должна предоставляться согласно Правилу 144A(d)(4) согласно Закону о ценных бумагах; и во всем остальном будет соблюдать требования Правилa 144A согласно Закону о ценных бумагах, если во время предоставления такого требования Эмитент или Гарант не являются отчетной компанией согласно Разделу 13 или Разделу 15(d) Закона Соединенных Штатов Америки о ценных бумагах и фондовых биржах от 1934 года, с внесенными поправками и изменениями («Закон о биржах»), или освобождаются от предоставления отчетов согласно Правилу 12g3-2(b).

Эмитент и Гарант далее согласились в Договоре доверительного управления периодически предоставлять информацию по правилу 144A, в течение всего срока до погашения Нот, во время обычного рабочего дня по указанному офису Основного платежного агента.

6. Проценты

Каждая Нота приносит проценты, начиная с 14 мая 2007 года, включительно, в размере 6,375 % годовых. Процент вознаграждения выплачивается в конце каждого полугодия 14 ноября и 14

мая каждого года, начиная с 14 ноября 2007 года (на каждую «Дату Выплаты Процента») и до тех пор, пока не будет выплачена основная сумма такой Ноты, или она не будет доступна в подходящее время для уплаты; и если такая дата не является Рабочим Днем (как определено в Условии 8), в случае чего соответствующей Датой Выплаты Процента должен быть первый последующий день, который является Рабочим Днем; если только такой день не выпадает на следующий календарный месяц, в случае чего Датой Выплаты Процента должен быть первый предшествующий день, который является Рабочим Днем.

Каждая Нота перестанет приносить процент с даты срока выплаты окончательного погашения, если только после должного предоставления и сдачи соответствующего Свидетельства на Ноту выплата основной суммы ненадлежащим образом не будет задержана или отклонена. В таком случае Нота будет продолжать приносить процент по ставке, указанной выше (как до и после вынесения судебного решения), в зависимости от того, что наступит раньше: (а) день, когда все суммы, причитающиеся в отношении такой Ноты до такого дня, будут получены соответствующим держателем или от его имени; и (b) день, наступающий по истечении семи дней после того, как Доверительный собственник, Регистратор или Основной платежный агент, уведомят Держателей Нот о получении всех сумм, причитающихся в отношении всех Нот до такого седьмого дня (за исключением случая последующего неплатежа).

Если процент должен рассчитываться за период менее шести месяцев, то он будет рассчитываться на основании года состоящего из 360 дней, 12 месяцев по 30 дней в каждом, и в случае неполного месяца, фактического количества истекших дней. Сумма процента, уплачиваемая на каждую Дату Выплаты Процента, в отношении каждых 1.000 долларов США по основной сумме Нот должна составлять 63,75 долларов США.

7. Погашение, Покупка и Аннулирование

(a) Окончательное Погашение

Если Ноты не были ранее погашены или выкуплены и аннулированы, то они будут погашаться Эмитентом в размере основной суммы 14 мая 2017 года, с учетом положений, предусмотренных в Условии 8. Ноты могут быть погашены по выбору Эмитента, только в тех случаях, когда это погашение соответствует положениям, предусмотренным в настоящем Условии 7.

(b) Погашение в целях Налогообложения

Ноты могут быть погашены по выбору Эмитента полностью, но не частично, в любое время по предоставлению Держателям Нот уведомления (которое должно быть безотзывным) не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней до их выкупа, в размере их основной суммы (вместе с процентом, начисленным на дату, установленную для обратного выкупа); если (i) непосредственно до предоставления такого уведомления Эмитент уведомит Доверительного собственника о том, что он или Гарант обязан или будет обязан выплатить Дополнительные Суммы, как это предусмотрено или упомянуто в Условии 9, в результате внесения какого-либо изменения или дополнения в налоговое законодательство или постановления, как определено в Условии 9, или какого-либо изменения в порядке применения или официальном толковании такого законодательства или постановлений; и такое изменение или дополнения вступают в силу с 14 мая 2007 года или позже, и при этом такие Дополнительные Суммы применительно к Гаранту будут превышать Дополнительные Суммы, которые подлежали бы выплате, если бы Налоги (как определено в Условии 9) были бы применены к выплате сумм процентов на Ноты по ставке 20%; и (ii) ни Эмитент, ни Гарант не может избежать принятия такого обязательства, даже предпринимая доступные ему разумные меры, при условии, что ни одно такое уведомление о погашении не должно предоставляться раньше, чем за 90 дней до самой ранней даты, на которую Эмитент или Гарант будут обязаны выплатить такие Дополнительные Суммы. До опубликования какого-либо уведомления о погашении согласно данному Условию 7(с), Эмитент или Гарант (в зависимости от обстоятельств) должен передать Доверительному собственнику сертификат, подписанный двумя Директорами Эмитента или Гаранта, в зависимости от обстоятельств, констатирующий, что обязательство, о котором упоминалось в подпункте (i) выше, не может быть не отклонено Эмитентом, даже если он предпримет

доступные ему разумные меры. Одновременно Эмитент, или Гарант (в зависимости от обстоятельств) вручает Доверительному управляющему письменное заключение консультанта, одобренного Доверительным управляющим, о том, что Эмитент, или Гарант (в зависимости от обстоятельств) становится обязанным уплатить такие Дополнительные Суммы в результате внесения изменений и дополнений, описанных выше в подпункте (i), а также что Эмитент, или Гарант (в зависимости от обстоятельств) не может избежать уплаты таких Дополнительных Сумм путем принятия разумных мер, имеющихся в его распоряжении и что все разрешения государственных органов, необходимые Эмитенту или Гаранту (в зависимости от обстоятельств) для осуществления погашения были получены, являются действительными, либо указывающего любое необходимое разрешение, которое не было получено. Доверительный собственник имеет право принять такой сертификат или экспертное заключение как достаточное доказательство выполнения Предварительных условий, изложенных в подпунктах (i) и (ii) выше, в случае чего оно должно быть окончательным и обязательным для Держателей Нот.

(c) Приобретение для изменения контроля

При наступлении изменения контроля, каждый держатель будет иметь право потребовать от Эмитента приобрести все или какую-либо часть (в размере равном 100,000 долларов США или в любом размере превышающим эту сумму, но являющуюся кратным целым суммы 1,000 долларов США, Нот такого держателя, согласно предложению, приведенному ниже (далее «Предложение о смене контроля»), по оплачиваемой денежными средствами цене покупки, равной в совокупности основной сумме Нот, плюс начисленные и невыплаченные проценты по ним на дату покупки (далее «Цена смены контроля»).

В течение 30 дней после изменения Контроля Эмитент должен предоставить каждому держателю Нот уведомление, способом, описанным в Условии 15(a) и Доверительному Управляющему, с описанием сделки, которая представляет собой Смену Контроля и с предложением выкупить Ноты по Цене смены контроля на дату, указанную в таком уведомлении, и эта дата должна быть установлена не ранее чем через 30 дней и не позднее чем через 60 дней после даты предоставления такого уведомления (далее «Дата платежа по изменению контроля»), согласно процедурам, требуемым по Договору доверительной собственности и описанным в таком уведомлении. Эмитент должен выполнять требования Правила 14e-1 по закону о биржах и любых других законов и постановлений о ценных бумагах, которые применяются в связи с покупкой Нот в результате Смены контроля. В той мере, в которой положения каких-либо законов или постановлений о ценных бумагах противоречат положениям о Смене Контроля Договора доверительной собственности, Эмитент должен выполнять применимые законы и постановления о ценных бумагах, при этом он не будет считаться нарушающим свои обязательства по положениям о Смене Контроля Договора доверительной собственности в силу такого противоречия.

На дату изменения основного платежа или до нее, Эмитент должен в допустимой законом степени:

- i. Принять к оплате все Ноты или их части, надлежащим образом предъявленные к оплате согласно Предложению о смене контроля;
- ii. Внести на депозит в банк Основного платежного агента, сумму равную Цене смены контроля в отношении всех Нот или их части, предъявленные к оплате в таком порядке; и
- iii. Предоставить или обеспечить предоставление Доверительному собственнику принятые в таком порядке Ноты вместе со свидетельствами, подписанными двумя Директорами Эмитента в совокупности основной суммы по Нотам или их частей, приобретаемых Эмитентом.

Основной платежный агент, выплачивающий по поручению и за счет компании проценты и дивиденды, должен своевременно предоставить каждому держателю Нот, предъявленные к оплате в таком порядке, Цену смены контроля к уплате за такие Нотами и Основной платежный агент должен своевременно заверить и отправить по почте каждому Держателю (либо обеспечить передачу по передаточной записи в бухгалтерских книгах) новую Ноту, по основной сумме равной какой-либо не выкупленной части сданных Нот, если есть; однако при условии что каждая такая новая Нота будет иметь установленную деноминацию. Эмитент

должен публично объявить результаты Предложения о смене контроля либо после Даты платежа по изменению контроля.

Считается, что «Изменение контроля» произошло при осуществлении одного из перечисленных ниже действий:

- i. продажа, переуступка, передача, аренда или иное распоряжение, посредством одной или серии нескольких взаимосвязанных операций, всех или основной части собственности или активов Эмитента или какого-либо Гаранта какому-либо «лицу» (согласно тому, как этот термин используется в Разделе 13(d)(3) Закона о биржах), помимо Республики Казахстан или агентства, либо органа содействия Республики Казахстан, либо лица, имеющего более 50% голосов в акционерном капитале, «выгодоприобретающим владельцем» которого (согласно тому, как этот термин определяется в Правиле 13(d)(3) и Правиле 13(d)(5) Закона о биржах) является Республика, либо такое агентство или орган содействия; или
- ii. окончательное оформление какой-либо сделки (включая без ограничения, какое-либо слияние или объединение), результатом которой является то, что какое-либо «лицо» (согласно определению, которое дается для этого термина выше) помимо Республики Казахстан или какого-либо агентства или содействующего органа Республики, или лица имеющего более 50% голосов в акционерном капитале, «выгодоприобретающим владельцем» которого (согласно тому, как этот термин определяется в Правиле 13(d)(3) и Правиле 13(d)(5) Закона о биржах) является Республика, либо такое агентство или орган содействия, становится «выгодоприобретающим собственником» (согласно тому, как этот термин определяется в Правиле 13(d)(3) и Правиле 13(d)(5) Закона о биржах), напрямую или косвенно через одного или нескольких Агентов, 50% или более голосов в акционерном капитале Эмитента или Гаранта.

(d) Покупка

Каждый, и Эмитент и Гарант, либо любые их соответствующие Дочерние Компании могут в любой время приобрести или обеспечить приобретение другими за их счет Ноты по любой цене, действующей на открытом рынке или иным образом. Любая покупка на торгах должна быть одинаково доступна всем держателям Нот. Ноты, приобретенные таким образом, могут держаться или перепродаваться (при условии, что такая перепродажа производится за пределами Соединенных Штатов, как указано в Постановлении S Закона о ценных бумагах) или быть сданы для аннулирования по выбору покупателя. Любые Ноты, приобретенные таким образом, пока их держит Эмитент или кто-либо от его имени, Гарант или любое из их соответствующих Дочерних предприятий, не дают держателю право голосовать на каком-либо собрании Держателей Нот, и не расцениваются как непогашенные для цели установления кворума на собраниях Держателей Нот.

(e) Аннулирование

Все Ноты, выкупленные или обратно приобретенные и сданные для аннулирования (уничтожения) в порядке, как описано выше, должны быть таким образом аннулированы, и не могут быть перевыпущены или перепроданы.

8. Платежи

(a) Основная сумма

Платежи по основной сумме (в любой момент наступления срока выплаты) должны осуществляться вместе с причитающимися на эту сумму процентами при выкупе, переводе на счет Держателя Нот, внесенного в Реестр или если он не предоставил детали такого зарегистрированного счета Регистратору или какому-либо Трансфертному Агенту, то по чеку в долларах США, выписанному на Банк, находящийся в городе Нью-Йорке, и отправленному почтой на такой зарегистрированный адрес Держателя Нот незастрахованной почтой за риски Держателя Нот. Такая выплата производится только при соответствующем предъявлении и сдаче соответствующего Свидетельства на Ноту в указанном офисе Платежного агента (банка, выплачивающего по поручению компании проценты и дивиденды).

(b) Проценты

Согласно пункту, следующему ниже и Условию 8(d), выплата процентов (кроме процентов, подлежащих выплате, при выкупе) в отношении каждой Ноты должна производиться чеком в Долларах США, выписанным на банк в городе Нью-Йорке и отправленным незастрахованной почтой по адресу, указанному в Реестре, согласно тому, как указано ниже. В целях выполнения Условия 8(a) или 8(b), Держателем Нот считается лицо, указанное в качестве держателя в Реестре за пятнадцать дней до наступления сроков такой выплаты.

По заявлению Держателя Нот, предоставленному в указанный офис Регистратора не позднее чем за пятнадцать дней до даты наступления срока выплаты каких-либо процентов (кроме процентов, подлежащих выплате при выкупе) в отношении таких Нот, такая выплата должна производиться переводом на долларовый счет, имеющийся у получателя денег в каком-либо банке города Нью-Йорка. Любое такое заявление или перевод на долларовый счет считается имеющим отношение ко всем будущим выплатам процентов (кроме процентов, подлежащих выплате при выкупе) в отношении Нот, по которым наступает срок выплаты в пользу Держателя Нот, который предоставил первоначальное заявление до такого времени, пока Регистратор не будет в письменной форме уведомлен таким Держателем Нот об обратном.

(c) Платежи, подлежащие действию законов о налоговом обложении

Все выплаты по основной сумме и процентам в отношении Нот во всех случаях подлежат действию применимых законов о налоговом обложении или каких-либо других законов и постановлений, но без ущерба положениям Условия 9. Никакие комиссии или расходы не должны начисляться на выплаты, производимые Держателями Нот.

(d) Выплаты в рабочие дни

Если выплата должна быть произведена посредством перевода на зарегистрированный счет, платежные инструкции (чтобы установить срок оплаты, если эта дата не является Рабочим днем (согласно тому, какое определение дается этому термину ниже) установить первый следующий день, который является Рабочим Днем) будут предоставлены (i) после даты наступления срока выплаты и даты, на которую соответствующее Свидетельство на Ноту сдано в указанном офисе какого-либо Платежного агента (банка, выплачивающего по поручению компании проценты и дивиденды) (кроме случаев выплат по основной сумме и процентам при выкупе) и (ii) при наступлении срока выплаты (в случае выплаты процентов, кроме процентов, подлежащих выплате при выкупе).

Если выплата производится чеком, то чек должен быть отправлен почтой (i) на Рабочий день, предшествующий дате наступления срока выплаты и дате, на которую соответствующее Свидетельство на Ноту сдано в указанном офисе какого-либо из Платежных агентов (в случае наступления срока выплаты по основной сумме и процентам при выкупе) и (ii) на Рабочий День, предшествующий дате наступления срока выплаты (в случае наступления сроков выплаты по процентам, кроме выплат при выкупе).

В данных Условиях (кроме Условия 2 (b)), «Рабочий День» обозначает день (кроме субботы или воскресенья), в который коммерческие банки осуществляют свою деятельность (в том числе и сделки в иностранных валютах) в Лондоне и Нью-Йорке и, в случае сдачи Свидетельства на Ноту, в месте, в котором такое Свидетельство на Ноту сдается.

(e) Частичная выплата

Если частичная выплата капитальной суммы и/или процентов производится в отношении какого-либо Ноты, то Регистратор должен произвести передаточную надпись в Реестре с указанием суммы и даты произведения подобной выплаты.

(f) Задержка выплаты

Держатель Ноты не имеет прав на получение процента или других выплат за произведенную после даты платежа задержку на получение сумм к получению относительно любой Ноты в результате того, что (1) фиксированная дата платежа выпала на нерабочий день; (2) Держатель Ноты опоздал со сдачей Сертификата Ноты (в случае необходимости) или (3) чек, высланный в соответствии с Условием 7, поступил после даты платежа или был утерян при его доставке.

(g) *Агенты и Доверительный управляющий*

Имена Доверительного управляющего и первоначальных Агентов и их первоначальные офисы указаны ниже. Доверительный управляющий может в любое время прекратить осуществление своих обязанностей, сделав уведомление об этом как минимум за 3 месяца Эмитенту и Гаранту, без объяснения причин, и не неся при этом ответственности за расходы, которые возникли в результате подобного прекращения, а Держатели Нот могут внеочередным решением освободить Доверительного управляющего, причем отставка или освобождение управляющего должности единственной трастовой корпорации не будет иметь силы, до тех пор, пока в качестве Доверительного управляющего не будет назначена какая-либо корпорация – преемник. Любой из Агентов вправе сложить с себя полномочия согласно положениям Агентского Соглашения, а Эмитент с Гарантом, действуя совместно, могут, в любой момент, как это детально предусмотрено в Агентском Соглашении и с согласия Доверительного управляющего, изменить и расторгнуть назначение Агента и назначать дополнительных или других Агентов обеспечивая при этом постоянное наличие (i) Регистратора, (ii) Платежного агента; (iii) Платежного агента и Трансфертного агента, имеющих указанные офисы не менее чем в двух основных в Европе, одобренных Доверительным лицом, включая Лондон, до тех пор, пока Ноты будут находиться в листинге на Лондонской Фондовой Бирже; а также (iv) Платежного агента с оговоренным офисом в государстве являющимся членом Европейского Союза, которое не будет обязано производить удержания или отчисления налогов в связи с Директивой Европейского Союза 2003/48/ЕС относительно налогообложения сберегательных доходов в форме выплаты процентных платежей, либо прочих законов принятых в целях исполнения или соблюдения данной Директивы. Извещение о подобном расторжении или назначении, а также о любых других изменениях в специализированных офисах Агентов будут опубликованы согласно нижеприведённому Условию 15.

Действуя согласно Агентскому Соглашению и в связи с Нотами, Агенты действуют исключительно в качестве Агентов Эмитента, Гаранта и (в пределах данного соглашения) Доверительного управляющего и не берут на себя какие-либо обязательства или не вступают во взаимоотношения агентов или трастовых лиц для держателей Нот.

9. Налогообложение

Все выплаты в счет основной суммы и процентов по Нотам (включая выплаты произведённые Гарантом согласно Гарантии и платежи Эмитента или Гаранта согласно договору Доверительной собственности или Агентскому Соглашению) должны быть выплачены нетто, без дальнейшего удержания с них или вычета каких-либо налогов, пошлин, взиманий или иных государственных сборов любого характера (каждый отдельно, «Налог» и совокупно, «Налоги»), устанавливаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или начисляемых Нидерландами или в Нидерландах или Республике Казахстан, или государствах иной юрисдикции, из которых или через которые производится оплата, либо какими-либо политическими подразделениями или государственными органами таковых, наделёнными правами сбора налогов («Налоговая юрисдикция»), если только подобное удержание или вычеты не требуются законодательством. В таком случае Эмитент или (по контексту) Гарант должен, за исключением случаев и ограничений, указанных ниже, произвести выплату дополнительных сумм («Дополнительные суммы») владельцу Ноты, необходимых для того, чтобы каждая нетто выплата сумм основного долга и процентов по такой Ноте, после удержания или вычета Налогов, произведенного в результате данной выплаты, была бы не меньше суммы, которую такой держатель получил бы без производства такого удержания или вычета. Несмотря ни изложенное выше, Дополнительные суммы не будут уплачиваться в отношении любой из Нот:

- (a) владельцу или третьей стороне, действующей от имени владельца, если данный владелец несет ответственность за выплату Налогов по Ноте вследствие того, что он имеет отношение к соответствующей Налоговой Юрисдикции, не связанное с простым держанием такой Ноты;
- (б) если Сертификат ноты, представляющий такую Ноту, будет сдан и предъявлен к оплате более чем за 30 дней после Соответствующей Даты, за исключением, когда держатель

ноты имел бы право на такую Дополнительную Сумму в момент сдачи такого Сертификата Ноты на оплату в последний день такого периода равного 30 дням;

- (в) если Сертификат Ноты, представляющий данную Ноту, будет сдан и предъявлен к оплате, и где при этом подобное удержание или вычет производятся в соответствии с Директивой Совета ЕС 2003/48/ЕС или законом, принятым в целях ее реализации или соблюдения, или соответствия такой Директиве; или
- (г) владельцу или третьей стороне, действующей от имени владельца, который смог бы избежать подобного удержания посредством предоставления Сертификата Ноты представляющего данную Ноту другому Платежному агенту, выплачивающему по поручению и за счет компании проценты и дивиденды в другом государстве, являющимся членом Европейского Союза.

В данных Условиях «Соответствующая Дата» означает день, наступивший позднее из перечисленных далее, а именно (а) даты, на которую оплата подлежала выплате первый раз и (б) в случае, если вся сумма, причитающаяся к оплате не была полностью получена в городе Нью-Йорке Основным платежным агентом или Доверительным управляющим в день или до данной даты, то даты, на которую (по получении такой полной суммы) Держателям Нот было предоставлено об этом извещение.

В дополнение к этому, Эмитент и Гарант компенсируют каждому владельцу Ноты и ограждают его от ответственности (за исключением случаев, указанных ниже), а также после письменной просьбы каждого владельца (за исключением случаев указанных ниже) и при условии предоставления соответствующей документации с обоснованием, возмещают каждому владельцу денежные суммы, равные Налогам, взимаемым или устанавливаемым соответствующими налоговыми органами и выплаченным владельцем в результате производства платежей, совершенных в отношении Нот по условиям настоящего документа или по Гарантии, Договора доверительной собственности или Агентского Соглашения, таким образом, чтобы любая нетто сумма, полученная таким держателем после подобного возмещения была не менее нетто суммы, которую бы получил держатель, если бы подобные Налоги не взимались. Любая выплата, произведенная согласно данному параграфу считается Дополнительной Суммой.

Эмитент и Гарант, у зависимости от обстоятельств, оплачивает любые гербовые, административные, судебные документарные, акцизные или имущественные Налоги, существующие в Налоговой Юрисдикции в связи с Нотами или Гарантией и компенсирует держателю любой из таких Налогов, выплаченных держателем.

Если в какой-либо момент, Эмитент или Гарант согласно законодательству должен произвести соответствующие удержания или вычеты из сумм, подлежащих к оплате по Нотам (или по Гарантии, Договору доверительной собственности или Агентскому Соглашению) (или если впоследствии произойдут какие-либо изменения ставок или порядка расчета таких удержаний или вычетов), Эмитент или Гарант, по контексту, должен незамедлительно в письменной форме известить об этом Доверительного управляющего в течение 30 дней с момента производства данной выплаты соответствующему органу, и представить оригинал квитанции (или её заверенную копию), выданной данным органом и свидетельствующую уплату данному органу всех сумм, требуемых и удержанных по каждой Ноте.

Если Эмитент или Гарант становятся на общих основаниях субъектами Налоговой Юрисдикции по налогообложению страны не являющейся Нидерландами или в дополнение к Нидерландам, или, в случае Гаранта – Республики Казахстан, то ссылки в данных Условиях на Нидерланды или Республику Казахстан должны быть составлены и интерпретированы как ссылки на Нидерланды и/или Республику Казахстан и/или на соответствующую юрисдикцию.

Любые ссылки в данных Условиях на основную сумму и/или проценты по Нотам включают любые Дополнительные Суммы, которые подлежат к уплате согласно Условию 9.

10. Невыполнение обязательств

(a) Невыполнение обязательств; Требование досрочного погашения.

Доверительный собственник по своему собственному усмотрению может, и по письменному запросу от владельцев в совокупности не менее 20% непогашенной в такой момент основной суммы по Нотам, или же на основании инструкций принятых Чрезвычайным Постановлением (в каждом случае подлежит полной компенсации и/или приемлемому обеспечению) предоставить извещение Эмитенту и Гаранту относительно того, что Ноты подлежат немедленному (в случаях, описанных в параграфе (v) ниже, без требования об уведомлении) погашению в размере основной суммы и начисленных процентов, при наступлении любого из перечисленных ниже случаев (каждый из которых именуется как «Невыполнение обязательств»), а именно:

- (i) *Невыплата:* если Эмитент не производит выплату основной суммы по Нотам подлежащим к оплате, либо по наступлению срока погашения декларацией, или Эмитент не выполняет своё обязательство относительно приобретения Нот, когда это необходимо сделать в соответствии с Положением 7(в), или Эмитент не выполняет свои обязательства относительно выплат процентов или Дополнительных Сумм по Нотам и подобное невыполнение обязательств относительно процентов или Дополнительных Сумм в течение пяти дней; либо
- (ii) *Нарушение прочих обязательств:* Эмитент или Гарант не выполняют своих обязательств, или иным образом нарушают гарантийные обязательства, односторонние ковенанты, обязательства, соглашения и т.д. принятые по Нотам, Гарантии, Договору доверительного управления или Агентскому соглашению, (за исключением невыполнения или нарушения обязательств указанных в Положении 10) и данное невыполнение или нарушение не может быть устранено, или если (по мнению Доверительного управляющего) подобное невыполнение или нарушение может быть исправлено, оно не было устранено в течение 30 дней (или более продолжительного периода, установленного Доверительным управляющим по собственному усмотрению) со дня предоставления Доверительным управляющим извещения Эмитенту или Гаранту; либо
- (iii) *Перекрёстное невыполнение обязательств:* (А) Финансовая Задолженность Эмитента, или Дочерних компаний Эмитента, или Гаранта, или Дочерних компаний Гаранта (1) становится подлежащей к оплате до срока платежа по причине невыполнения обязательств Эмитентом, или его Дочерними Компаниями, или Гарантом, или его Дочерними компаниями, по контексту, или (2) будет невыплачена по наступлению срока платежа, продлённого на льготный период, если применимо, или (Б) Задолженность по гарантийным обязательствам предоставленная Эмитентом, или Дочерней компанией Эмитента, или Гарантом, или Дочерней компанией Гаранта относительно Финансовой Задолженности любого другого Лица не удовлетворена по требованию при наступлении срока платежа, и невыплата по данной Гарантии Задолженности не устранена в течение 30 дней; при условии, что общая основная сумма по данной Финансовой Задолженности по пунктам (А) и (Б) превышает 10.000.000 долларов США (или её эквивалент в другой валюте); либо
- (iv) *Судебные разбирательства или Распоряжения:* одно или более судебное решение(-я) или распоряжение(-я), по которым не допускается дальнейшая апелляция или судебный или арбитражный пересмотр согласно действующему законодательству, будет вынесено относительно выплат сумм свыше 10.000.000 долларов США (или её эквивалента в другой валюте), как по отдельности, так и совместно, по отношению к Эмитенту, или Дочерней Компании Эмитента, или Гаранта, крупной Дочерней компании Гаранта и будет продолжать оставаться без погашения в течение 30 дней с причитающейся даты, или если позже, указанной в таком документе как дата к оплате и при этом каждый такой случай касающийся Дочерней компании Эмитента или крупной Дочерней компании Гаранта будет наносить существенный ущерб интересам Держателя Ноты; либо

- (v) *Банкротство*: (А) если какое-либо лицо назначило судебное разбирательство, или издало указ, или предписание о назначении получателя, управляющего, администратора, ликвидатора или менеджера по реабилитации при неплатежеспособности, реабилитации, реорганизации долгов, распределению активов и обязательств, или подобных мероприятий вовлекающих Эмитента, или Дочернюю компанию Эмитента, или Гаранта, или крупную Дочернюю компанию Гаранта, или все или наиболее ценные их активы, и подобные разбирательства, указы или распоряжения не были отменены или остались в действии без изменения или отмены в течение 60 дней; или (Б) Эмитент, или Дочерняя компания Эмитента или Гарант, или крупная Дочерняя компания Гаранта начнут судебное разбирательство в соответствии с применимым законом о банкротстве, несостоятельности или им подобным, действующим в настоящем или в будущем о начале реабилитации или признании своего банкротства, или дадут согласие на регистрацию своего банкротства, несостоятельности или подобных разбирательств по отношению к себе, или подадут заявление или ответ или согласие на реорганизацию в соответствии с таким законодательством, или дадут согласие на регистрацию подобного заявления, или согласие на назначение получателя, управляющего, администратора, ликвидатора, менеджера по реабилитации или доверительного лица или правопреемника при банкротстве или ликвидации Эмитента, или Дочерней Компании Эмитента или Гаранта, или крупной Дочерней Компании Гаранта, по контексту, или относительно их активов, или произведут уступку в пользу кредиторов, или иным образом окажутся неспособными или признают свою неспособность выплатить долги, по мере их обычного возникновения, или Эмитент либо Гарант, или крупная Компания Гаранта начнут юридическое производство с целью общей реструктуризации своей Задолженности, при этом каждый такой случай, в том числе касающийся Дочерней компании Эмитента или крупной Дочерней компании Гаранта, будет наносить существенный ущерб интересам Держателя Ноты; либо
- (vi) *Существенные изменения основной деятельности*: если Эмитент, или Дочерняя компания Эмитента, или Гарант, или крупная Дочерняя компания Гаранта производит или намеревается произвести существенные изменения текущей деловой деятельности Держателя Ноты или Гаранта и его Дочерней Компании в целом, которые будут наносить существенный ущерб интересам Держателя Ноты; либо
- (vii) *Сохранение основной деятельности*: если Эмитент или Гарант будут не в состоянии обеспечить свое дальнейшее существование или не в состоянии предпринять необходимые меры, требуемые от них согласно соответствующему законодательству и актами Нидерландов или Республики Казахстан, по контексту, или иному применимому законодательству для обеспечения сохранения своих основных прав, привилегий, имущественных прав на активы, франшизы, или им подобных, необходимых или желательных в целях нормального осуществления своей производственной и общей деятельности или операций, и подобное невыполнение не может быть устранено или если (по мнению Доверительного управляющего) подобное невыполнение может быть исправлено в течение 30 дней (или более продолжительный период времени, установленный Доверительным управляющим по собственному усмотрению) после предоставления Доверительным управляющим уведомления Эмитенту или Гаранту; либо
- (viii) *Соблюдение основного применимого законодательства*: Эмитент или Гарант не в состоянии соблюдать в существенных аспектах (по мнению Доверительного управляющего) применимое законодательство или распоряжения (включая правила и положения, регулирующие обмен иностранной валюты) правительственных или иных регулирующих органов с целью обеспечения законного использования своих прав или выполнения или соблюдения обязательств по Нотам, Гарантии, Договору доверительной собственности или Агентскому Соглашению; или обеспечения юридической обязательности и исковой силы таких обязательств; или заключения всех необходимых соглашений или документов; или получения и поддержания в действии всех необходимых согласий и одобрений, регистраций и учетных записей ведущихся в таких государственных органах в таких целях; что способно нанести существенный ущерб интересам Держателей Нот; либо

- (ix) *Неполучение разрешений* и т.д.: если не был выполнен, исполнен или совершен любой акт, Условие или объект (включая получение или вступление в силу всех необходимых согласий, одобрений, доверенностей, освобождения, регистраций, лицензий, приказов, записей или регистрации) подлежащий выполнению, исполнению или осуществлению с целью (i) предоставить Эмитенту или Гаранту, по контексту, возможность законно использовать свои права и выполнять обязательства по Нотам, Гарантии, Договору доверительной собственности и Агентскому Соглашению; (ii) обеспечения юридической обязательности и исковой силы таких обязательств в соответствии с их условиями; и (iii) сделать Ноты и Гарантию правомочными для принятия их в судах Нидерландов или судах Республики Казахстан; либо
- (x) *Недействительность или неспособность к принудительному осуществлению*: если (А) действительность Нот, Гарантии, Договора доверительной собственности или Агентского Соглашения оспаривается Эмитентом или Гарантом, или Эмитент или Гарант будут отказываться от своих обязательств по Нотам, Гарантии, Договору доверительного управления или Агентскому Соглашению (либо в форме общего приостановления платежей или моратория на выплату долга или иным образом), либо (Б) если для Эмитента или Гаранта исполнение или соблюдения всех или части своих обязательств, предусмотренных по Нотам, Гарантии, Договору доверительной собственности и Агентскому Соглашению станет противоречить законодательству, или (С) часть или все обязательства, предусмотренные по Нотам, Гарантии, Договору доверительной собственности и Агентскому Соглашению будут или станут недействительными или лишатся исковой силы; либо
- (xi) *Принудительное применение права кредитора вступить во владение заложенным имуществом*: Если Объект залога, текущий будущий, созданный или принятый как обязательство Эмитентом или его Дочерней компанией, или Гарантом, или крупной Дочерней компанией Гаранта обращается к взысканию, для чего предпринимаются всевозможные исковые меры (включая передачу имущества или назначение получателя, временного управляющего или прочих подобных лиц), что наносит существенный ущерб интересам Держателя Ноты; либо
- (xii) *Государственное вмешательство*: если (А) все или существенная часть обязательств, активов и доходов Эмитента, или его Дочерних компаний, или Гаранта, или крупной Дочерней компании Гаранта конфискуется, арестовывается или иным образом отчуждается каким-либо Лицом, действующим с санкции республиканского, регионального или местного государственного органа или если (2) Эмитент, или его Дочерние компании, или Гарант, или крупная Дочерняя компания Гаранта отстраняются таким Лицом от осуществления нормального распоряжения всеми или существенной частью их обязательств, активов, дохода и такое обстоятельство наносит существенный ущерб интересам Держателя Ноты; либо
- (xiii) *Нарушение Договора концессии*: если Гарант допустит дефолт по исполнению своих обязательств или в иным образом нарушит гарантийные обязательства, соглашения, обязательства, договора согласно Договору Концессии и данное невыполнение или нарушение могут быть устранены, но не были устранены в течение 30 дней (либо другого более продолжительного периода времени, установленного Доверительным лицом по собственному усмотрению) после предоставления уведомления Гаранту от Доверительного лица, и такое обстоятельство наносит существенный ущерб интересам Держателя Ноты; либо
- (xiv) *Аналогичные ситуации*: в случае возникновения иных ситуаций, которые в контексте какой-либо соответствующей будут иметь такой же результат, как и обстоятельства, описанные в предшествующих параграфах (iv) и (v) выше.

(b) Определение Крупной Дочерней Компании

«Крупная Дочерняя Компания» означает, в любой момент времени, любое Дочернее предприятие или Гаранта, чьи совокупные активы или совокупный доход, или прибыль до

налогообложения, причитающаяся Гаранту (относящаяся к его прямому или косвенному долевному участию в капитале или акциях, или иному основанию для получения процентов от прибыли такого Дочернего предприятия) представляют не менее 5% консолидированных активов, консолидированного совокупного дохода, либо, в зависимости от обстоятельств, прибыли до налогообложения Гаранта и его консолидированных Дочерних предприятий, и для этих целей

- (i) совокупные активы, совокупный доход и чистая прибыль после налогообложения такого Дочернего предприятия будет определяться путем обращения к его самым недавним финансовым отчетам, проверенным аудитором (если таковых не имеется, самым недавним записям по управленческому учету); и
- (ii) консолидированные совокупные активы, консолидированный совокупный доход и чистая прибыль после налогообложения Гаранта и его консолидированных Дочерних предприятий будет определяться путем обращения к его самым недавним консолидированным финансовым отчетам, проверенным аудитором.

11. Гарантии

Каждый, и Эмитент и Гарант, настоящим заявляет и гарантирует, что все действия, положения и мероприятия, подлежащие выполнению и созданию до выпуска и эмиссии каждой Ноты и Гарантии, по контексту, являющихся одинаковыми юридическими, действительными обязательствами Эмитента и Гаранта, обращаемыми к взысканию в соответствии с условиями таких Нот и Гарантии, если применимо, были выполнены и произведены в соответствии с требованиями применимого законодательства.

12. Предписание

Все претензии относительно основной суммы и процентов будут считаться недействительными если они произведены по истечению десятилетнего срока (относительно основной суммы) и пятилетнего срока (по отношению к процентам) со дня Соответствующей Даты (как описано в Условии 9).

13. Замена Сертификата Ноты

Если какой-либо Сертификат Ноты будет испорчен, повреждён, уничтожен, украден или утерян, то он может быть заменён в специализированном офисе Регистратора или Трансфертного Агента в соответствии с требованиями действующего законодательства и фондовой биржи (по необходимости), при уплате истцом необходимых сумм, начисленных в соответствии с условиями для засвидетельствования, защиты обеспечения и страхования, или по иным основаниям, которые могут быть запрошены Эмитентом и/или Регистратором. Испорченный или повреждённый Сертификат Ноты должен быть признан недействительным и сдан перед заменой.

14. Собрания Эмитентов, Изменение, Аннулирование и Замена

(a) Собрания Эмитентов

Трастовый Договор доверительной собственности содержит положения относительно созыва собраний Эмитентов для рассмотрения любых вопросов, затрагивающих их интересы, включая изменение, через принятие Внеочередного Решения, данных Условий, или любых Положений Гарантии, Договора доверительной собственности или Агентского Соглашения. Данное собрание может созываться Держателями Нот владеющими не менее 10% основной суммы по непогашенным в такой момент времени Нотам. Кворум, требуемый для принятия таким собранием Внеочередного Решения, должен состоять как минимум из двух и более Лиц представляющих чистое большинство владельцев основной суммы по непогашенным в такой момент времени Нотам, либо на промежуточных заседаниях, где два и более Лица, являющихся или представляющих Держателей Нот, безотносительно к размеру основной суммы по

непогашенным в такой момент времени Нотам, которые они имеют или представляют, за исключением собраний, проводимых с целью рассмотрения предложений, предусматривающих, помимо прочего, (i) изменение срока погашения Нот или дат на которые производится выплата процентов по Нотам; (ii) снижение или отмену аннулирование основных сумм или процентов по Нотам; (iii) изменение валюты платежей по Нотам; (iv) изменение или отмену Гарантии; (v) изменение положений относительно необходимого кворума на собраниях Держателей Нот или требуемого большинства для принятия Внеочередного Решения; или (vi) для того чтобы оформить изменение процента требуемого для принятия Внеочередного Решения, требуемый кворум должен составлять два и более Лиц, владеющих не менее 75% основной суммой по Нотам, либо на промежуточных заседаниях не менее 25% от основной суммы по непогашенным в такой момент времени Нотам. Внеочередное Решение принятое на заседании Держателей Нот обязательно для всех Держателей Нот, независимо от того присутствовали ли они на заседании или нет.

(b) Изменение и односторонний отказ от права

Доверительный собственник может одобрить, без согласия Эмитентов (i) изменение любого из положений Нот (включая настоящие Условия), Гарантии, Договора доверительной собственности или Агентского Соглашения, имеющих формальный, незначительный или технический характер, либо осуществляемого с целью коррекции явных, по мнению Доверительного собственника ошибок; (ii) прочие изменения и какой-либо отказ от права или правомочия в отношении какого-либо нарушения или предполагаемых нарушений условий Нот (включая настоящие Условия), Гарантии, Договора доверительной собственности или Агентского Соглашения, которое не наносит существенный вред интересам Держателей Нот. Любое подобное изменение, отказ от права или правомочия является обязательным для Держателей Нот и, если Доверительному управляющему это потребуется, о нем будет сообщено Держателям Нот впоследствии.

(c) Наделение правами Доверительного управляющего

В соответствии с исполнением своих функций (включая, но не ограничиваясь теми, что указаны в Условии 14), Доверительный управляющий обслуживает интересы Держателей Нот как класса собственников, без учета последствий таких действий для индивидуальных Собственников и Доверительный управляющий не имеет права требовать, и ни один из Держателей Нот не имеет права требовать от Эмитента или Гаранта компенсации или выплаты относительно налоговых последствий подобного исполнения обязанностей для индивидуальных Держателей Нот.

(d) Замена

Трастовый Договор содержит положения, в соответствии с которыми Доверительный управляющий может одобрить, при условии внесения соответствующего изменения в Договор доверительной собственности, подписание таких документов и таких иных условий, которые могут потребоваться Доверительному собственнику, при этом без согласия Держателей Нот, с целью оформления замены правопреемника Эмитента в бизнесе или Гаранта, или его правопреемника по бизнесу, или дочерней компании Гаранта или его преемника в бизнесе, вместо Эмитента или Гаранта или в отношении предыдущей замещенной компании, в качестве основного должника или Гаранта как стороны по Договору доверительной собственности и Нотам. В случае такой замены, Доверительный собственник может одобрить, без согласия Держателей Нот, замену применимого права, регулирующего Ноты и/или Договор доверительной собственности при условии, что такое изменение не будет, по мнению Доверительного управляющего, существенно ущемлять интересы Держателей Нот.

В связи с листингом Нот на Лондонской Фондовой Бирже, Эмитент и Гарант согласились о том, что до тех пор, пока Ноты внесены в список Лондонской Фондовой Биржи, в случае любой замены Эмитента каким-либо иным лицом, дополнение к данному Проспекту эмиссии или новый Проспект эмиссии, устанавливающий соответствующую информацию в отношении замещающего Эмитента и любые соответствующие изменения к Условиям должны быть подготовлены и поданы на Лондонскую Фондовую Биржу.

15. Уведомления

(a) Держателям Нот

Уведомления Держателям Нот будут считаться надлежащим образом врученными в случае отправки им заказным письмом (авиапочтой – если за рубежом) по их адресам, указанным в Реестре, и будут считаться надлежащим образом врученными на четвертый Рабочий День после даты такой отправки. Также, пока Ноты котируются на Лондонской Фондовой Бирже и пока этого требуют правила Лондонской Фондовой Биржи, Уведомления будут публиковаться в ведущей газете, распространяемой в Лондоне (предположительно «Financial Times»), или – если по мнению Доверительного Лица такая публикация невозможна – в англоязычной газете, распространяемой в Европе, и каждое такое уведомление считается врученным в дату такой публикации, или – в случае их публикации более одного раза в разные даты – в дату первой публикации.

Пока какие-либо из Нот представлены Неограниченной Нотой в Глобальной Форме, уведомления, подлежащие публикации в газете «Financial Times» могут быть даны путем доставки соответствующего уведомления Оператору систем Euroclear и Clearstream, Люксембург, для передачи соответствующим владельцам счетов, при условии, что, до тех пор, пока Ноты котируются на Лондонской Фондовой Бирже и пока этого требуют правила Лондонской Фондовой Биржи, публикация будет произведена в ведущей ежедневной газете, распространяемой в Лондоне (предположительно «Financial Times»). Пока какие-либо из Нот, представленные Ограниченной Нотой в Глобальной Форме остаются в силе, уведомления, подлежащие публикации в газете «Financial Times», могут быть даны путем доставки соответствующего уведомления в DTC для передачи ими сообщения соответствующим владельцам счетов, при условии что до тех пор, пока Ноты котируются на Лондонской Фондовой Бирже и пока этого требуют правила Лондонской Фондовой Биржи, публикация будет произведена в ведущей ежедневной газете, распространяемой в Лондоне (предположительно «Financial Times»).

(b) Эмитенту и Гаранту

Уведомления Эмитенту или Гаранту считаются надлежащим образом врученными в случае доставки Гаранту по адресу: Республика Казахстан, г. Астана, 473000, ул. Кабанбай батыра 20, Вниманию: г-на Дaira Кушеровa, директора департамента корпоративного финансирования и г-же Динаре Умаровой, заместителю директора департамента казначейства, и отсылки копии Эмитенту по адресу Schouwburgplein 30-34 3012 CL, Rotterdam, Нидерланды, управляющему директору, и будут считаться надлежащим образом врученными в момент начала рабочего времени в следующий день, в который головные офисы Эмитента и/или Гаранта открыты для ведения дел.

(c) Доверительному Управляющему, Регистратору и Агентам

Уведомления Доверительному Управляющему, Регистратору или какому-либо Агенту будут считаться надлежащим образом врученными в случае доставки в соответствующий указанный на данный момент офис Доверительного Управляющего, Регистратора или соответствующего Агента, в зависимости от обстоятельств, и будут считаться надлежащим образом врученными в следующий день, в который такой офис открыт для ведения дел.

16. Дополнительные Выпуски

Эмитент время от времени, без согласия Держателей Нот, может создавать и выпускать дополнительные ценные бумаги с такими же условиями, что и Ноты во всех отношениях (за исключением выпускной цены, даты выпуска, а также суммы и даты первой выплаты процентов по ним) и так, что такие дополнительные выпуски объединяются и составляют единую серию с находящимися в обращении Нотами. Ссылки в настоящих Условиях на Ноты включают (если контекстом не предусмотрено иное) любые прочие ценные бумаги, выпущенные согласно настоящему Условию, и составляющие единую серию с Нотами. Любые

такие дополнительные ценные бумаги оформляются дополнительным актом к Договору доверительной собственности.

17. Принудительное исполнение

В любое время после наступления срока погашения Нот, Доверительный управляющий может по своему усмотрению и без дополнительного уведомления, начать юридическое производство против Эмитента и/или Гаранта, по обстоятельствам, с целью принудительного осуществления условий Нот, Гарантии, Договора доверительной собственности и Агентского Соглашения, но без необходимости начинать такое дело, если только (а) об этом не будут получены указания из Внеочередного Решения или этого не требуют в письменной форме Держатели Нот, владеющие не менее 20% основной суммы находящихся в обращении Нот и (б) ранее им уже будет получено удовлетворяющее его возмещение и/или предмет обеспечения. Никакой Держатель Ноты не может подавать иски непосредственно против Эмитента или Гаранта, за исключением случая, когда Доверительный управляющий, став обязанным по подаче иска, не исполнил своего обязательства в течение разумного времени и такое бездействие продолжается.

18. Возмещение ущерба Доверительному Управляющему и Агентам

В Договоре доверительной собственности содержатся положения о возмещении ущерба Доверительному управляющему и Агентам и об освобождении их от ответственности. Доверительный управляющий и Агенты вправе заключать деловые сделки с Эмитентом, Гарантом и любым юридическим лицом, связанным с Эмитентом или Гарантом, не отчитываясь за какую-либо прибыль. Ни Доверительный управляющий, ни какой-либо Агент не несет ответственности за юридическую действительность, достаточность или возможность принудительного осуществления Нот, Гарантии, Договора доверительной собственности или Агентского Соглашения, а также не обязан предпринимать какое-либо действие, если он не получил приемлемое возмещение. Доверительный управляющий и Агент также вправе получить оплату расходов и затрат в порядке первоочередности перед претензиями Держателей Нот. Кроме того, Договором доверительной собственности предусматривается, помимо прочего, что Доверительный управляющий может действовать, полагаясь на заключение или рекомендации или сертификат или иную информацию, полученные от юридических советников, банкиров, оценщиков, аналитиков, брокеров, организаторов аукционов, бухгалтеров, аудиторов или иных специалистов и экспертов, даже если такое заключение или рекомендации содержат пункт об ограничении ответственности, или применительно к аудиторам, оговорку об отказе от ответственности. Договором доверительной собственности предусматривается право Доверительного управляющего осуществлять действия от имени Держателей Нот в определенных обстоятельствах, но только если им будет получено удовлетворяющее его возмещение и/или предмет обеспечения. При иных определенных обстоятельствах, у Доверительного управляющего может не быть возможности на осуществление определенных действий в отношении Нот, и соответственно, в таких обстоятельствах, Доверительный управляющий не может действовать, несмотря на условие о причитающемся ему возмещении, и в этих случаях Держатели Нот обязаны действовать самостоятельно.

19. Закон 1999 года о контрактах (правах третьих сторон).

Ни одно Лицо не имеет никакого права принудительно применять какое-либо условие Нот по Закону о контрактах (правах третьих сторон) за 1999 год.

20. Применимое законодательство и Юрисдикция; Арбитраж

(a) Применимое законодательство

Ноты, Гарантия, Договор доверительной собственности и Агентское Соглашение регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.

(b) Юрисдикция

Суды Англии имеют юрисдикцию урегулировать любые споры, которые могут возникнуть в связи с Нотами, и соответственно в таких судах может быть начато любое юридическое производство или дело вытекающее из или в связи с Нотами ("Судебное Дело"). В Договоре доверительной собственности Эмитент и Гарант по отдельности безотзывно подчиняются юрисдикции таких судов и отказываются от возражения против ведения Дела в таких судах по причине места рассмотрения или на основании того, что Судебное Дело было возбуждено в неудобном форуме. Данное Условие пункта 20(b) предусматривается в интересах Держателей Нот и Доверительного управляющего и не должно ограничивать право любого из них возбуждать Судебное Дело в каком-либо другом суде компетентной юрисдикции, и возбуждение Судебного Дела в одном или более судах не препятствует возбуждению Судебного Дела в каком-либо другом суде (независимо от того, одновременно или нет).

(c) Агент для вручения судебного документа и повесток

Каждый, и Эмитент и Гарант, назначил фирму «Law Debenture Corporate Services Limited», в настоящее время расположенную по адресу: Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX, England, (Агент для вручения повесток) своим уполномоченным агентом в Англии для вручения и получения судебных повесток. Доставка повесток Агенту для вручения повесток будет являться законной доставкой каждому, и Эмитенту и Гаранту, независимо от того, будет ли судебное производство переслано или получено Эмитентом или Гарантом. Если по любой причине Агент для вручения повесток перестанет действовать в качестве агента по вручению судебных документов, или утратит адрес в Англии, Эмитент или Гарант должны (1) уведомить об этом Доверительного управляющего и (2) немедленно назначить нового агента в качестве агента по вручению судебных документов в Англии и в течение 10 дней доставить Доверительному управляющему копию письменного документа о принятии таких полномочий новым агентом. Ничто из изложенного в настоящем документе не влияет на право вручать судебный документ каким-нибудь другим разрешенным законом способом.

(d) Отказ от иммунитета

Каждый, и Эмитент и каждый Гарант по отдельности дали безотзывное согласие с тем, что в случае начала какого-либо Судебного производства в любом месте (либо по судебному предписанию, по основаниям конкретного исполнения обязательств, ущерба или по иным основаниям), оба, Эмитент и Гарант добровольно согласились не требовать сами или от своего имени иммунитета в (если такой может существовать в какой-либо момент времени, по основаниям суверенитета или иным) в отношении такого Судебного производства (включая, без ограничения, иммунитет от признания какой-либо юрисдикции судебного органа или арбитража, иска, вручения судебных документов, судебного предписания или иного освобождения, какого-либо приказа по основаниям конкретного исполнения обязательств, предписания о восстановлении земельного участка, судебного решения (безотносительно, в поддержку обращения взыскания, до судебного решения или иным образом) для своего имущества или активов, юридического производства по решению или постановлению суда или иного юридического производства). Каждый, и Эмитент и Гарант, настоящим безотзывно соглашается с тем, что в случае ведения такого Производства и он сам, и его активы и имущество могут и должны быть использованы для взыскания по решению суда или его исполнению в отношении его обязательств, принятых по Нотам.

(e) Согласие на принудительное применение и т.д.

Каждый по отдельности, и Эмитент и каждый Гарант, дали общее согласие в отношении любого Судебного Дела (или арбитража в соответствии с Условием 20(f)) на удовлетворение любого требования или начало процесса арбитражного производства в связи с таким Судебным Делом или арбитражем включая (без ограничения) осуществление, принудительное взыскание или исполнение в отношении любого имущества (независимо от его использования или назначения использования) в результате вынесения какого-либо приказа или судебного решения или предписания, которое может быть принято или сделано в таком Судебном Деле или арбитражном производстве.

(f) Передача дела в арбитраж

Несмотря на Условие 20(b), Эмитент и Гаранты соглашаются, что Доверительный Управляющий (или, если Доверительный Управляющий, став обязанным возбудить Судебное Дело, не начал его, то Держатель Ноты) может, после письменного уведомления Эмитента и Гаранта об этом, решить передать арбитражу любое требование, спор или разногласие любого рода, возникшее по условиям или в связи с Соглашением (включая требование, спор или разногласие в отношении существования, расторжения или действительности самого Соглашения) (далее, «Спор»)) и впоследствии такой Спор или разногласие окончательно разрешается этим арбитражем в соответствии с Правилами Лондонского Международного Арбитражного Суда (LCIA) ("Правила Арбитража"), действующими в настоящий момент, с изменениями, внесенными настоящим параграфом, при этом такие Правила считаются включенными в настоящий параграф по ссылке на них. Количество арбитров будет три. Стороны могут назначить и Суд LCIA может назначить арбитров из числа граждан любой страны, безотносительно к тому, будет ли сторона резидентом этой же страны или нет. Местом проведения арбитражного разбирательства будет город Лондон, Англия, языком любого арбитражного разбирательства является английский язык. Разделы 45 и 69 Закона об Арбитраже от 1996г. не будут применимыми.

Если Эмитент представлен адвокатом или адвокатами в связи с подписанием и /или вручением Сертификата Ноты, являющегося свидетельством Ноты, или любого другого соглашения или документа, указанного в или заключенного согласно настоящим Условиям и соответствующей доверенности и доверенностям регулируются или будет регулироваться законодательством Нидерландов, настоящим прямо признается и принимается всеми сторонами настоящего документа, что такое законодательство будет регулировать существование и пределы полномочий такого адвоката или адвокатов и влиять на осуществление их прав.

СВОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К НОТАМ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Ноты в Глобальной Форме содержат положения, применяемые к тем Нотам, в отношении которых выпущены Ноты в Глобальной Форме, и некоторые из которых изменяют действие Условий, изложенных в Проспекте Эмиссии. Термины, определенные в Условиях, имеют то же самое значение в абзацах изложенных ниже. Ниже приводится обобщение этих положений.

1. Собrania

Зарегистрированный держатель каждой Ноты в Глобальной Форме будет рассматриваться как лицо, имеющее два голоса, если это устанавливается какими-либо требованиями по кворуму на собрании Держателей Нот и, на любом таком собрании, в качестве одного голоса в отношении каждой Ноты с основной суммой в размере 1,000 долларов США, по которой выпущена Нота в Глобальной Форме. Доверительный собственник может позволить лицу, имеющему процент в Нотах, в отношении которых выпускаются Ноты в Глобальной Форме, посещать и выступать на собраниях Держателей Нот при предъявлении соответствующего удостоверения своей личности и прав на проценты.

2. Аннулирование

Аннулирование любой Ноты после ее погашения или приобретения Эмитентом, производится со снижением основной суммы Нот в реестре Держателей Нот.

3. Выплата

Выплаты основной суммы и процентов в отношении Нот, представленных Нотами в Глобальной Форме, будут осуществляться без предъявления или, в случае отсутствия дальнейших платежей в отношении Нот, после предъявления и сдачи такой Ноты в Глобальной Форме Основному Платежному Агенту или иному Платежному агенту, который будет указан Держателям Нот для этой цели.

4. Уведомления

До тех пор, пока Ноты представлены Нотой в Глобальной Форме и такая Нота в Глобальной Форме держится от имени "ДТС" или любого депозитария-преемника, уведомления Держателям Нот могут передаваться путем доставки соответствующего уведомления в "ДТС" или любому депозитарию-преемнику, для передачи ими информации правомочным держателям счетов вместо отсылки уведомления, требуемого Условиями, при условии, что до тех пор, пока Ноты остаются в листинге Лондонской Фондовой Биржи, и пока это требуется правилами последней, копия такого уведомления должна быть отослана на Лондонскую Фондовую Биржу и опубликована в ведущей газете, имеющей общее распространение в Лондоне (предположительно *Financial Times*).

5. Регистрация права собственности

Сертификаты в окончательной форме для отдельных держателей Нот не будут выпущены в обмен на проценты в Нотах, в отношении которых выпускаются Ноты в Глобальной Форме, за исключением следующих обстоятельств:

- (a) "ДТС" или любой депозитарий-преемник, от имени которого могут держаться Ноты, подтверждающиеся Ограниченной Нотой в Глобальной Форме или неограниченной Нотой, в зависимости от случая, уведомляет Эмитента и Гаранта о том, что он больше не желает или не способен исполнять свои обязанности в качестве депозитария в отношении Нот, или прекращает быть клиринговым агентством, зарегистрированным по Закону "О Биржах", или становится неправомочным действовать в этом качестве, а Эмитент не в состоянии определить подходящего преемника в течение 90 дней с момента получения уведомления о такой неправомочности со стороны "ДТС" или депозитария-преемника; или

- (б) В случае неограниченной Глобальной Ноты, "Евроклиар" или "Клиарстрим", Люксембург или любой депозитарий-преемник, от имени которого могут держаться Ноты, подтверждающиеся Неограниченной Нотой в Глобальной Форме, не ведут деятельность в течение непрерывно продолжающегося периода 14 дней (за исключением праздников, обязательных выходных, и т.д.) или объявляют о намерении прекратить деятельность или в реальности так и поступают; или
- (в) Если произойдет Событие неисполнения обязательств, согласно Условию 10 (*Невыполнение обязательств*); или
- (г) Если были даны распоряжения на передачу процента в Нотах, подтверждающихся Нотой в Глобальной Форме, лицу, которое иным образом доставит их в форме процента в Нотах, подтверждающихся другой Нотой в Глобальной Форме, где такая другая Нота в Глобальной Форме была обменена на окончательный сертификат ноты.

6. Передачи

Передачи прав на проценты по Нотам будут осуществляться через записи "ДТС" его соответствующих прямых и косвенных участников, включая "Евроклиар" и "Клиарстрим", Люксембург.

7. Опцион досрочного погашения при смене контроля

До тех пор, пока Ноты будут представлены Неограниченной Нотой в Глобальной Форме или Ограниченной Нотой в Глобальной Форме и такая Неограниченная Нота в Глобальной Форме держится от имени общего депозитария для "ДТС" использование держателями Нот опциона, предусмотренного Условием 7 (с) (*Покупка по основаниям смены контроля*) будет регулироваться типовыми правилами и операционными процедурами "ДТС".

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ

Баланс поступлений денежных средств от выпуска и продажи Нот, который, как ожидается, составит 592.246.484 долларов США, будет использована Эмитентом для предоставления займа ИЦА, который в свою очередь, использует средства займа, поступившие от Эмитента для погашения Промежуточного Займа 2006г. (как определено ниже), а также для общих корпоративных целей, включая финансирование капитальных вложений оставшихся не полностью непоплаченными из средств Промежуточного Займа 2006г. по проекту модернизации магистрального газопровода САЦ (как определено в настоящем документе). Нетто сумма поступлений от Промежуточного займа 2006г. была преимущественно израсходована ИЦА для оплаты капитальных затрат связанных с проектом расширения пропускной способности МГП «САЦ». См. раздел «Факторы риска – риски, связанные с производственной деятельностью Гаранта - АБН АМРО и БНП Париба могут вступить в конфликт интересов» и «Характеристика руководства и анализ результатов операций и финансового состояния - ликвидность и капитальные ресурсы - Задолженность».

ЭМИТЕНТ

Эмитент – "Интергаз Финанс Б.В.", голландская компания, с официальным местонахождением в г.Роттердаме, Нидерланды. Эмитент был основан 14 сентября 2004 года на неопределенный срок с целью привлечения средств для компаний Группы КТГ и зарегистрирован в Торгово-Промышленной Палате г.Роттердама под номером 24366898

Капитализация Эмитента

Нижеприведенная таблица приводит общую капитализацию Эмитента, включая акционерный капитал и долгосрочные обязательства Эмитента по состоянию на 31 декабря 2006 года и скорректированный результат для отражения эмиссии и продажи Нот:

	На 31 декабря 2006 года	
	Фактически	Скорректировано ⁽¹⁾
	Доллары США	Доллары США
Основные долгосрочные обязательства ⁽²⁾	250.000.000	850.000.000
Итого акционерный капитал	3.135.284	3.135.284
Итого капитализация и долгосрочные обязательства	253.135.284	853.135.284

Примечания:

- (1) Скорректировано для отражения эмиссии и продажи Нот.
- (2) Ноты в размере 250.000.000 долл.США купоном 6,875% эмитированные 4 ноября 2004г. (Бонды 2004) и суммы Нот в размере 600.000.000 долл.США купоном 6,375% планируемые к эмиссии 14 мая 2004г со сроком погашения в 2017 г..

На дату создания, уставный акционерный капитал Эмитента равняется 90.000 Евро, состоит из 900 обычных акций с номинальной стоимостью 100 Евро каждая, из которых 180 акций были выпущены и полностью оплачены на указанную дату. Весь выпущенный и оплаченный капитал Эмитента принадлежит КТГ. КТГ увеличил общий оплаченный капитал Эмитента 4 ноября 2004 года до 2.549.600 долларов США (эквивалент 2 миллионов Евро на дату транзакции), путем оплаты акционерной премии.

По состоянию на 31 декабря 2006г., краткосрочные обязательства Эмитента составили 2.751.564 долл. США. Помимо этой суммы и Бондов 2004г., по состоянию на 31 декабря 2006г. у Эмитента нет иной непогашенной задолженности, ни прямой ни косвенной, настоящей или будущей, фактической или условной.

За исключением указанных в настоящем Проспекте Эмиссии, не существует никаких существенных изменений в общей капитализации и долгосрочных обязательств Эмитента после 31 декабря 2006г.

Деятельность

Как указано в Статье 2(а) Меморандума и в Уставе Эмитента, Эмитент был основан с целью предоставления финансирования компаниям, находящимся в составе группы КТГ путем выпуска облигаций, банковского финансирования и иных соглашений о займе денежных средств. В будущем Эмитент может заключать финансовые соглашения иные, нежели выпуск Нот, но для аналогичных целей.

Эмитент не имеет сотрудников или дочерних предприятий.

Судебные дела

Насколько это известно Эмитенту, не существует юридических, арбитражных или других аналогичных процессов незаконченного или могущего начаться расследования в отношении Эмитента, его собственности, активов или деятельности, которые имеют или, как ожидается,

будут иметь индивидуально или совокупно, значительное отрицательное влияние на деятельность Эмитента, его финансовые условия или перспективы, либо его способность выполнять свои обязательства в отношении Нот или Договора Доверительного управления. В течение 12 предшествующих месяцев не было никаких подобных юридических производств, которые могли бы оказать значительное влияние на финансовое положение или прибыльность Эмитента.

Финансовые отчеты

Согласно голландскому законодательству, Эмитент обязан вести свои планы счетов и бухгалтерские документы и публиковать требуемые по законодательству годовые финансовые отчеты, которые должны подаваться в Реестр Торгово-промышленной Палаты Роттердама, в соответствии с принципами бухгалтерского учета, общепринятыми в Нидерландах, а также в соответствии с требованиями к финансовой отчетности, включенными в Часть 9 Книги 2 Гражданского Кодекса Нидерландов. Эмитент не обязан и не планирует составлять промежуточные финансовые отчеты. Финансовые отчеты Эмитента за годовые периоды, закончившиеся 31 декабря 2005 и 2006 годов, были проверены независимым аудитором Эмитента, фирмой Mazars Paardekooper Hoffman N.V..

На дату настоящего Проспекта эмиссии, Эмитент является консолидированным дочерним предприятием КТГ, которое будет включено в финансовые отчеты КТГ.

Руководство

Эмитент имеет двух управляющих директоров: (i) г-н Рустем Ершибаев, возраст 33 лет, Главный финансовый директор КТГ, рабочий адрес: Республика Казахстан, 473000 Астана, пр. Кабанбай-батыра 20; и (ii) "Equity Trust Co. N.V.", компания с ограниченной ответственностью, учрежденная в Нидерландах ("Equity Trust"), юридический адрес: Schouwburgplein 30-34 3012 CL Rotterdam, The Netherlands. Директора из состава "Equity Trust" представлены г-ми Ф. ван дер Реем (F. Van der Rhee), Р.Г.А. де Шуттером (R.G.A. Schutter), и Й.С.В. ванн Бургом (J.C.W. van Burg) (каждый в качестве управляющего директора) и г-ми В.П. Руоффом (W.P. Ruoff), Дж.П. Эвервейном (J.P. Evervijn) и В.Х. Камфуйейсом (W.H. Kamphuijs) (каждый в качестве заместителя директора), каждый из которых обладает совместными полномочиями представлять "Equity Trust" в качестве управляющего директора Эмитента. "Equity Trust" может быть представлена каждым из своих директоров (и управляющим директором и заместителем), и совместно каждым из зарегистрированных уполномоченных доверенностью лиц.

Единственным потенциальным конфликтом интересов между обязанностями управляющего директора Эмитента и Эмитентом и их частными интересами и/или иными обязанностями, является, как уже отмечалось выше, обстоятельство, что г-н Ершибаев является одновременно директором Эмитента и главным финансовым директором КТГ. Следовательно, могут возникнуть ситуации, когда г-ну Ершибаеву будет затруднительно одновременно действовать в интересах Эмитента и Гаранта. По голландскому закону о корпорациях, каждый управляющий директор, имеющий конфликт интересов с компанией в отношении конкретной транзакции, должен раскрыть такой конфликт на общем собрании акционеров компании, полномочном, для таких случаев, назначить по доверенности лицо, замещающее правление в целях представительства компании.

За исключением изложенного в первом параграфе настоящего подраздела, иных потенциальных конфликтов интересов между обязанностями Директоров Эмитента и интересами Эмитента и их частными интересами и/или обязанностями, не имеется.

Административные услуги Эмитенту оказывает "Equity Trust".

Существенные контракты

На дату составления настоящего Проспекта Эмиссии, не имеется каких –либо контрактов, заключенных Эмитентом по иным основаниям, чем в ходе обычной практики ведения бизнеса,

которые бы содержали условия по которым Эмитент принимал бы на себя обязательства или полномочия, имеющие существенное значение для Нот.

Общая информация

Юридический и рабочий адрес Эмитента: Schouwburgplein 30-34 3012 CL Rotterdam, The Netherlands, телефонный номер +31 10 224 53 33.

Эмитент получил все необходимые согласования и полномочия в Нидерландах в связи с эмиссией Нот и выполнением его обязательств в отношении них.

Финансовый год Эмитента заканчивается 31 декабря.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ ИЦА

В приведенной ниже таблице показаны текущие финансовые обязательства и общая капитализация, включая акционерный капитал и долгосрочные обязательства, ИЦА по состоянию на 31 декабря 2006 года и с учетом корректировки для отражения займа из чистых поступлений от эмиссии и реализации Нот, предоставленного ИЦА Эмитентом:

	По состоянию на 31 декабря 2006г.			
	Фактически		С внесёнными поправками ⁽¹⁾	
	Долл. США, миллионов ⁽²⁾	Тенге, млрд.	Долл. США, миллионов ⁽²⁾	Тенге, млрд.
	<i>неаудированные</i>			
Краткосрочные банковские займы ⁽³⁾	7,515	0,954	7,515	0,954
Текущие финансовые обязательства	7,515	0,954	7,515	0,954
Долгосрочные банковские займы	294,946	37,458	294,946	37,458
Долгосрочные займы, предназначенные для связанных сторон	<u>246,741</u>	<u>31,336</u>	<u>838,987</u>	<u>106,551</u>
Долгосрочные долговые обязательства ⁽⁴⁾	<u>541,687</u>	<u>68,794</u>	<u>1.133,933</u>	<u>144,009</u>
Акционерный капитал	17,982	2,284	17,982	2,284
Нераспределенная прибыль	<u>663,280</u>	<u>84,237</u>	<u>663,280</u>	<u>84,237</u>
Суммарный акционерный капитал	<u>681,262</u>	<u>86,521</u>	<u>681,262</u>	<u>86,521</u>
Суммарная капитализация и долгосрочные обязательства	<u>1.222,949</u>	<u>155,315</u>	<u>1.815,195</u>	<u>230,530</u>

Примечания:

- (1) Скорректировано для отражения предоставления займа Эмитентом для ИЦА из чистых поступлений от эмиссии и реализации Нот.
- (2) Суммы в долларах США переведены из сумм в тенге по курсу 127,00 тенге = 1,00 доллар США, который является курсом, указанным НБК на 31 декабря 2006 года.
- (3) Краткосрочные банковские займы включают проценты к погашению в размере 0,084 млрд. тенге по банковским займам и проценты к погашению в размере 0,349 млрд. тенге по долгосрочному займу предназначенному для связанных сторон.
- (4) Долгосрочные обязательства представляют обязательства, подлежащие исполнению через один год и не являющиеся субординированными и включают долгосрочный заем связанным сторонам, а именно по поступлениям от эмиссии Бондов 2004 года.

23 апреля 2007 г. единственный акционер ИЦА одобрил предоставление Гарантии и принятие ИЦА кредита из чистых поступлений от эмиссии и реализации Нот.

В январе 2007 г., ИЦА был получен дополнительный заем от "HSBC Bank plc." В размере 6.289.127 долларов США по кредитной линии открытой в "HSBC Bank plc." (для проекта МАН Турбо). В январе и апреле 2007 года ИЦА получил дополнительные суммы в размере 125.000.000 долларов США и 150 млн. долларов США от банков "ABN AMRO Bank N.V." и "BNP Paribas", соответственно, по условиям Промежуточного займа от 2006 года. В течение периода с 31 декабря 2006 года по 8 мая 2007 года, ИЦА привлек краткосрочные займы на общую сумму 46.638.000 долларов США, которые были погашены в течение этого же периода. В апреле 2007 года, выплатил сумму по процентам в размере 8.687.375 компании «ИФБВ» по условиям долгосрочного займа для связанных сторон. См.раздел "Характеристика руководства и анализ результатов производственно-хозяйственной деятельности и финансового состояния – ликвидность и капитальные ресурсы - задолженность".

За исключением указанного в настоящем Проспекте Эмиссии, не было существенных изменений текущих финансовых обязательств или общей капитализации и долгосрочных обязательств ИЦА с 31 декабря 2006 г.

ВЫБОРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ХОЗЯЙСТВЕННЫЕ ДАННЫЕ ПО ИЦА

Представленные ниже выборочные сводные финансовые данные за два года, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 годов, которые были получены, должны читаться и в полном объеме квалифицироваться в соответствии с финансовыми отчетами ИЦА приведенными в Проспекте эмиссии далее.

Финансовая отчетность ИЦА была составлена в соответствии с МСФО и данные отражены в тенге. Аудиторами финансовой отчетности ИЦА является фирма «Эрнст и Янг», отчет которых за соответствующие годы приводится на стр. F-23 данного Проспекта эмиссии. Потенциальные инвесторы должны читать такую выборочную финансовую информацию совместно с информацией, содержащейся в разделах "Факторы Риска", "Капитализация ИЦА", "Характеристика руководства и анализ результатов производственно-хозяйственной деятельности и финансового состояния", "Описание ИЦА", и финансовыми отчетами ИЦА, и иными финансовыми данными, которые приведены в различных частях настоящего Проспекта. См. также "Оглавление перечня финансовой информации".

Бухгалтерский баланс

	По состоянию на 31 декабря			
	2004	2005	2006	
	<i>Тенге, млн.</i>	<i>Тенге, млн.</i>	<i>Тенге, млн.</i>	<i>Долл. США, миллионов⁽¹⁾</i>
АКТИВЫ				
Необоротные активы				
Нематериальные активы, чистые	1,415.3	1,845.1	1,939.4	15.3
Недвижимость, механизмы и оборудование, чистые	43,433.1	65,512.4	98,368.9	774.4
Финансовая помощь родственным компаниям, долгосрочная доля	14,526.2	9,204.9	7,715.5	60.8
Долгосрочная дебиторская задолженность	423.9	8.3	7.9	0.1
Долгосрочный возмещаемый НДС ⁽²⁾	3,390.0	5,897.0	-	-
Авансы по оборотным активам	-	<u>2,067.5</u>	<u>26,068.4</u>	<u>205.3</u>
Итого Необоротные активы	<u>63,188.5</u>	<u>84,535.2</u>	<u>134,100.0</u>	<u>1,055.9</u>
Оборотные активы				
ТМЗ, чистые	6,026.3	5,247.7	4,785.4	37.7
Торговая и прочая дебиторская задолженность, чистая	6,242.3	6,930.1	8,048.2	63.4
Финансовая помощь родственным компаниям, краткосрочная доля	8,452.0	1,224.5	11,059.9	79.6
Авансы выплаченные, нетто	553.4	129.6	370.0	2.9
Возмещаемые косвенные налоги ⁽³⁾	8,917.4	3,541.3	10,113.2	79.6
Авансированный КПН	811.4	2,043.8	1,007.7	7.9
Банковские депозиты	2,900.0	11,791.3	-	-
Деньги и денежные эквиваленты ⁽⁴⁾	<u>1,051.5</u>	<u>2,858.0</u>	<u>4,212.3</u>	<u>33.2</u>
Итого оборотные активы	<u>34,954.4</u>	<u>33,766.3</u>	<u>39,596.6</u>	<u>311.8</u>
Необоротные активы для реализации	-	97.3	-	-
ИТОГО АКТИВЫ	<u>98,142.9</u>	<u>118,398.8</u>	<u>173,696.6</u>	<u>1,367.7</u>
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Акционерный капитал				
Уставный капитал	2,283.8	2,283.8	2,283.8	18.0
Резервный капитал	115.7	115.7	-	-
Накопленная прибыль	<u>55,556.1</u>	<u>65,415.3</u>	<u>84,236.5</u>	<u>663.3</u>
Итого Акционерный капитал	<u>57,955.5</u>	<u>67,814.7</u>	<u>86,520.3</u>	<u>681.3</u>
Долгосрочные обязательства	<u>32,170.6</u>	<u>37,140.3</u>	<u>72,949.7</u>	<u>574.4</u>

Текущие обязательства	<u>8,016.7</u>	<u>13,443.8</u>	<u>14,226.6</u>	<u>112.0</u>
ИТОГО АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	98,142.9	118,398.8	173,696.6	1,367.7

Примечания:

- (1) Суммы в долларах США а 2006 год были переведены из сумм в тенге по биржевому курсу закрытия, составившему 127,00 тенге = 1,00 доллар США, который является курсом закрытия на KASE, указанным НБК на 31 декабря 2006 года.
- (2) В июле 2001 года, в соответствии с межправительственным соглашением, заключенным между Россией и Казахстаном, ставка НДС, применяемая к межгосударственному транзиту газа в Россию была снижена с 20% до 0%. Соответственно, суммы возмещаемого НДС, долгосрочная доля, включают совокупную сумму 15,1 млрд.тенге, полученные ИЦА в 2005 и 2006 годах, в части взаиморасчетов с республиканским бюджетом по НДС за период с 2003 по 2005 годы.
- (3) Косвенные налоги к возмещению включают краткосрочную долю НДС, возмещаемого в результате межгосударственного соглашения, указанного в пункте 2 выше. Возмещаемый НДС классифицируется как краткосрочный, если он возмещается в течение одного года.
- (4) Деньги и денежные эквиваленты включают наличные деньги и инвестиции, легко обращаемые в денежные средства в течение трехмесячного срока. По состоянию на 31 декабря 2006г., лимитов на снятие денег и денежных эквивалентов не было.

Данные отчета о доходах

	По состоянию на 31 декабря			
	2004	2005	2006	
	Тенге, млн.	Тенге, млн.	Тенге, млн.	Долл. США, миллионов ⁽¹⁾
ДОХОДЫ				
Доходы от транспортировки газа	48,810.2	55,219.1	81,425.7	645.8
Доходы от реализации газа	29.2	244.7	1,848.5	14.7
Доходы от техобслуживания	41.6	81.5	114.3	0.9
Доходы за услуги по хранению газа	38.5	35.7	40.7	0.3
Итого доходы	48,919.4	55,518.0	83,429.1	661.7
Себестоимость реализации	(22,994.5)	(25,956.9)	(39,167.0)	(310.6)
Валовая прибыль	25,925.0	29,624.0	44,262.2	351.0
Административные затраты ⁽²⁾	(6,989.9)	(9,971.3)	(15,440.1)	(122.5)
Прочие операционные затраты	(665.8)	(1,551.4)	(292.8)	(2.3)
Прочие операционные доходы	8,452.0	1,224.5	11,059.9	79.6
Прибыль от основной деятельности	553.4	129.6	370.0	2.9
Прибыль/убыток от курсовой разницы ⁽³⁾	8,917.4	3,541.3	10,113.2	79.6
Финансовые затраты	811.4	2,043.8	1,007.7	7.9
Финансовые доходы	2,900.0	11,791.3	-	-
Прибыль до уплаты КПН	<u>1,051.5</u>	<u>2,858.0</u>	<u>4,212.3</u>	<u>33.2</u>
Итого оборотные активы эквиваленты⁽⁴⁾	34,954.4	33,766.3	39,596.6	311.8
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	97.3	-	-
ИТОГО ПРИБЫЛЬ ПОСЛЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	98,142.9	118,398.8	173,696.6	1,367.7

Примечания:

- (1) Суммы в долларах США а 2006 год были переведены из сумм в тенге по биржевому курсу закрытия, составившему 127,00 тенге = 1,00 доллар США, который является курсом закрытия на KASE, указанным НБК на 31 декабря 2006 года.
- (2) Административные затраты включают резервы на обесценивание дебиторской задолженности и старение товарно-материальных запасов.
- (3) Чистые валютные прибыли/убытки включают прибыли в иностранной валюте минус убытки в иностранной валюте.
- (4) Затраты по налогу на доход включают налог на доход плюс отложенные обязательства по налогу на доход минус отложенные налоговые активы.

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ОТЧЕТ И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Основания представления

Приведенный ниже анализ и обсуждение финансового состояния и результатов производственно-хозяйственной деятельности ИЦА должен быть прочитан совместно с финансовой отчетностью ИЦА (вместе с примечаниями к ней) и вместе с информацией о производственной деятельности ИЦА, в целом содержащейся в данном Проспекте. Характеристика содержит прогнозные данные будущих периодов с целью отразить мнение и них Руководства и связанные с ними риски и неопределенности. Фактические результаты деятельности ИЦА могут существенно отличаться от данных, приведенных в прогнозных документах в результате действия факторов, описанных ниже и в целом в Проспекте, в частности в разделе «Факторы риска». Инвесторы должны ознакомиться с Проспектом в целом и не должны полагаться на отдельные обобщенные блоки информации.

Обзор

ИЦА, главным образом, осуществляет транспортировку природного газа по системе газопроводов, которые компания эксплуатирует по условиям Договора концессии, заключенного с Республикой Казахстан. Система магистральных газопроводов Казахстана используется для транспортировки природного газа, главным образом из Туркменистана и Узбекистана, в Россию, а также для транзита природного газа через территорию Казахстана от газовых месторождений в западной Сибири до Оренбургского ГПЗ на юго-западе России. ИЦА также осуществляет транспортировку казахстанского газа по своей системе на экспорт и для внутреннего потребления.

ИЦА получает доходы в виде платы за свои услуги по контрактам на транспортировку природного газа по своей газотранспортной системе; реализацию природного газа связанным с ИЦА компаниям; предоставление услуг по техническому обслуживанию третьим лицам, ведущим деятельность в сфере производства нефти и газа в Казахстане. Газпром является единственным крупным заказчиком, доля которого в структуре доходов ИЦА за услуги международного транзита газа составила 99,9% и 89% от общих доходов ИЦА за год, закончившийся 31 декабря 2006г., против 98,9% доли международного транзита газа и 89,2% доли от общих доходов ИЦА за год, закончившийся 31 декабря 2005г., и 98,2% доли международного транзита газа и 89% доли от общих доходов ИЦА за год, закончившийся 31 декабря 2004г..

Выручка ИЦА составила 83 429,1 млн. тенге (или 661,7 млн. долл. США) за год, закончившийся 31 декабря 2006г., при стоимости активов 173 696,6 млн. тенге (или 1 367,7 млн. долл. США) на 31 декабря 2006г..

Факторы, оказывающие влияние на результаты производственной деятельности

Основные факторы, оказывающие влияние на результаты производственно-хозяйственной деятельности описываются ниже.

Общее состояние экономики Республики Казахстан

Практически вся производственная деятельность ИЦА ведется в пределах Республики Казахстан. Несмотря на то, что развитие рыночной экономики в Республике Казахстан международно признано с начала 2002 года, в Казахстане все еще наблюдается определенные признаки, характерные для переходной рыночной экономики. Эти характеристики в прошлом включали более высокий уровень инфляции, чем обычный исторический, недостаток ликвидности рынков капиталов и наличие валютного контроля, что приводит к неликвидности национальной валюты за пределами Республики Казахстан. На продолжающийся успех и стабильность казахстанской экономики окажут значительное влияние последовательные действия Правительства по проведению надзорной, правовой и экономической реформ.

Кроме того, производственная и хозяйственная деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы ИЦА продолжают подвергаться влиянию политических событий в Республике Казахстан, включая применение существующего и будущего законодательства, налогового регулирования, включая фискальные и регулятивные условия в Республике Казахстан, в том числе текущие или будущие претензии и требования Правительства, которые могут потребовать корректировки соответствующих финансовых отчетов ИЦА для того, чтобы эти отчеты не оказались недостоверными. См раздел: «Факторы риска – Риски, связанные с Республикой Казахстан – Неопределенности, связанные с изменением законодательной и регулирующей базы в Казахстане могут оказать негативное влияние на производственную деятельность Гаранта».

Более того, хозяйственная деятельность крупнейшего клиента ИЦА по транспортировке природного газа, ОАО "Газпром", группируется главным образом в области транспортировки природного газа из Узбекистана и Туркменистана в Россию и далее в Европу. Таким образом, финансовое состояние и результаты производственной и хозяйственной деятельности ИЦА зависят не только от экономических и политических условий в Республике Казахстан, но и от уровня спроса на природный газ в России и Европе, а также от возможностей Узбекистана и Туркменистана произвести требуемые объемы природного газа для удовлетворения этого спроса. См раздел: «Факторы риска – Риски, относящиеся к операциям Гаранта».

Тарифы на транспортировку газа

Международные тарифы: с 1 января 2006г., по условиям контрактов с Газпромом тарифы на все услуги международного транзита газа, оказываемые для Газпрома, которые составляли 89% от всех доходов ИЦА в 2006г., были установлены по фиксированной ставке 1,1 долл.США за транспортировку 1тыс.куб.м газа на расстояние 100 км по трубопроводам. Эти тарифы применяются ко всем транзитным объемам газа по контракту с Газпромом до 2010 года. См. раздел: «Существенные контракты – Контракты с Газпромом». В настоящее время ИЦА ведет переговоры с Газпромом о дальнейшем увеличении тарифов, которое, по мнению руководства, произойдет в начале 2008 года.

Тарифы на международную транспортировку газа не подлежат государственному регулированию. В прошлом, до 2005 года, международные тарифы устанавливались ежегодно на индивидуальной основе, на основании контрактов с заказчиками, в основном с Газпромом. Методология, принятая ИЦА для установления тарифов на международный транзит основана на широко используемой модели, определяющей уровень тарифа как производную величину уровня затрат плюс средней ставки прибыли на основные средства и выражаемую как ставка привязанная к объемам протранспортированного газа на определенное расстояние, на которое этот газ был протранспортирован. При определении уровня прибыли на основные средства и инвестиции, ИЦА учитывает постоянную долю затрат на капитальный ремонт для обеспечения способности обеспечить стабильный транзит всех законтрактованных объемом международного транзита природного газа.

Приведенная ниже таблица за указанные периоды отражает тарифы ИЦА на международный транзит и экспорт природного газа за каждый из годов, закончившихся 31 декабря.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
	<i>(US% за 1 тыс куб.м газа на 100 км)</i>		
Российский газ (транзит)	0,90	0,90	1,10
Туркменский и узбекский газ (транзит)	0,68	0,68 – 0,76	1,10
Казахстанский газ (экспорт)	0,76 - 0,9	0,76 – 0,9	1,10

Тарифы на внутреннюю транспортировку: Тарифы на внутреннюю транспортировку природного газа регулируются Антимонопольным Агентством. Тарифы на внутреннюю транспортировку рассчитываются ИЦА и выносятся на утверждение на основании определенных статей прогнозируемых затрат и применения установленного тарифного коэффициента. Оба, и тарифный коэффициент и объем планируемых затрат должны быть одобрены Антимонопольным Агентством. После одобрения, тарифы остаются в действии, и ИЦА имеет право периодически обращаться в Антимонопольное Агентство с заявкой о рассмотрении и изменении действующих тарифов. Тарифы ИЦА на внутреннюю транспортировку находятся в сильной зависимости от социальных и политических условий и исторически сохраняются на искусственно низком уровне. Внутренние тарифы не учитывают фактор расстояния, а просто применяются к фиксированному объему. Начиная с третьего квартала 2001 года, тарифы на внутреннюю транспортировку газа сохраняются на установленном уровне 420 тенге за 1 тыс куб.м газа для промышленных потребителей и 171 тенге за 1 тыс куб.м газа для населения и бытовых потребителей.

Основные контракты с заказчиками и двухсторонние соглашения

Значительным фактором, влияющим на доходы и затраты, является объем, с учетом расстояния, природного газа, который транспортируется по системе газопроводов ИЦА. Основной единицей измерения, помимо самой цены, при ценообразовании услуг по международному транзиту, является количество кубических метров газа, прокачиваемых за каждый километр трубопровода. Объем может меняться в зависимости от роста производства природного газа у заказчиков ИЦА, и по результатам заключенных двухсторонних соглашений между странами, производящими природный газ и странами, нуждающимися в увеличении поставок природного газа. Фактор расстояния учитывается от места происхождения газа, получаемого заказчиками ИЦА (главным образом, Газпрома), что, в основном, обусловлено контрактными взаимоотношениями Газпрома с поставщиками природного газа, и точкой поставки газа, что, в свою очередь, определяется стратегическими потребностями заказчиков ИЦА (главным образом, Газпрома), на основании кривой потребления газа в России и Европе.

Объемы обычно согласовываются между ИЦА и его заказчиками на ежегодной основе. Поскольку продажи Газпрому составляют значительную долю доходов ИЦА, условия контрактов ИЦА с Газпромом оказывают значительное влияние на прогнозирование объемов транспортировки газа. В ноябре 2005 г., ИЦА и Газпром заключили контракты с Газпромом. По одному из них, на транспорт туркменского/узбекского газа, сроком на пять лет, предусматривается обеспечить транспортировку согласованных объемов туркменского и узбекского газа до 2010 года на условиях «бери-или-плати», где Газпром соглашается оплачивать не менее 80% этого согласованного объема транспортировки, независимо от фактически протранспортированных объемов. Контракт предусматривает транспортировку до 55,7 млрд.куб.м природного газа в 2007г., 55,2 млрд.куб.м природного газа в 2008г., 55,2 млрд.куб.м природного газа в 2009г., и 55,2 млрд.куб.м природного газа в 2010г.. Тариф установлен по фиксированной ставке 1,1 доллара США за 1 тыс.куб.м природного газа транспортируемых по газопроводу на расстояние 100 км до 2010 года. По условиям второго контракта с Газпромом, контрактом на транзит российского газа, предусматривается обеспечить транзит российского природного газа по магистральному газопроводу «Оренбург-

Новопсков» (как определено ниже), на северо-западе Казахстана. Согласно контракту предусматривается протранспортировать до 69,79 млрд.куб.м природного газа в 2007г., объемы которого с 2008 по 2010 год будут согласованы дополнительно на годовой основе. Контракт на транзит российского газа не содержит механизма «бери-или-плати». Тариф на транспортировку установлен по фиксированной ставке 1,1 доллара США за 1 тыс.куб.м природного газа транспортируемых по газопроводу на расстояние 100 км до 2010 года. См. раздел «Существенные контракты – Контракты с Газпромом».

За последние три года, объем газа, протранспортированного по системе газопроводов ИЦА составил 121,6 млрд.куб.м природного газа в 2004г., 129,9 млрд.куб.м природного газа в 2005г., и 121,9 млрд.куб.м природного газа в 2006г.. Основным фактором снижения объемов транспорта в 2006 году по сравнению с 2005 годом, было сокращение объемов российского транзита по магистральному газопроводу «Оренбург-Новопсков» вследствие внутреннего перераспределения потоков газа по системе магистральных газопроводов Газпрома. Тем не менее, объемы центрально-азиатского газа и казахстанского газа на экспорт и объемы внутренней транспортировки увеличиваются год от года за период с 2004 по 2006 годы.

Другим значительным фактором, влияющим на доходы и затраты ИЦА, является расстояние транспортировки. Например, Хотя в настоящее время объем туркменского природного газа, транспортируемого по системе МГ «САЦ» (как определено ниже), ниже, чем объем российского природного газа, транспортируемого ИЦА, доходы, получаемые от туркменского газа, идущего по МГ «САЦ» (как определено ниже в разделе «Описание ИЦА – Газопроводы») всегда значительно выше, чем те, что получены от транспорта российского природного газа по магистральному газопроводу «Оренбург-Новопсков» из-за более протяженного расстояния транспортировки. Следовательно, несмотря на снижение объемов газа с 2005 по 2006 год, по управленческим отчетам, в разрезе товарно-транспортных работ шел постоянный рост показателя количества кубических метров газа на один км МГ, для газа, протранспортированного ИЦА за период 2004-2006гг. За год, закончившийся 31 декабря 2006г., транспортировка туркменского газа составляла 32,0 % от всего объема транспортировки природного газа и 36,3% от объемов международного транзита ИЦА, а транспортировка российского природного газа составляла 48,1 % от общих объемов транспортировки природного газа и 54,5% от объемов международного транзита. Тем не менее, с учетом фактора протяженности газопровода МГ «САЦ», доходы по контракту на транспорт туркменского/узбекского газа составили 85% от всего объема доходов ИЦА за международный транзит и 78% от общего дохода ИЦА за транзит природного газа в 2006г., в то время как доход по контракту на транзит российского газа составил около 14% от общего объема доходов ИЦА за международный транзит и 13% от общего дохода по транзиту в 2006г.

Руководство полагает, что доходы ИЦА от экспорта произведенного в Казахстане природного газа могут значительно возрасти в течение последующих четырех-пяти лет если произойдет планируемое увеличение производства нефти и газа некоторыми работающими в Казахстане производителями. В частности, производство газ в Казахстане может значительно возрасти в течение ближайших четырех-пяти лет, главным образом, в результате начала промышленного этапа производства на Кашаганском месторождении нефти и газа, обнаруженном в 2000 году, на котором планируется получать коммерческие объемы производства через четыре года. Нефтяное месторождение Кашаган, оператором проекта по которому является итальянская «Эни С.п.А» (далее, «Эни»), разрабатывается Северо-каспийской операционной компанией Аджип-Казахстан Н.В, по условиям соглашения о совместном производстве между различными дочерними филиалами таких крупных международных компаний как Эни, Ройал Датч Шелл плс («Шелл»), Тоталь С.А., Корпорации ЭксонМобил («ЭксонМобил»), КонакоФиллипс, «КМГ» и корпорация Импекс. Руководство также планирует, что доходы ИЦА от транспортировки газа добываемого внутри страны, будут увеличиваться в ближайшие четыре-пять лет, в результате увеличения производства газа на нефтяном месторождении Тенгиз, разрабатываемого компанией «Тенгизшевройл» («ТШО»), совместным предприятием корпорации Шеврон, Эксонмобил, Лукарко (Сп между ОАО «Лукойл» и «Атлантик Ричфилд

Компании») и «КМГ»), а также на месторождении Карачаганак, разрабатываемом «Карачаганак Петролеум Оператинг Компании Б.В.» (КПО)), совместным предприятием подразделений таких корпораций как «Би-Джи Групп, плс.», «Эни», «Шеврон», и «Лукойл». Тем не менее, нет никаких гарантий тому, что планы данных третьих сторон по увеличению объемов производства в Казахстане будут успешно и своевременно реализованы.

Основные производители казахстанского газа, транспортируемого на экспорт, относятся к независимым производителям нефти и газа, таким как «КПО», «ТШО» и «Толкыннефтегаз». Контракты на услуги по транспортировке с этими производителями заключаются на ежегодной основе и с АО «КазРосГаз», совместным предприятием «КМГ» и «Газпрома», и «ТШО». В части внутренней транспортировки природного газа «ИЦА» заключает годовые контракты с такими филиалами как АО «КазТрансГаз Аймак», АО «Алматыгаз», и другими. См. раздел «Описание ИЦА – Объемы и доходы от транспортировки газа – Объемы транспортировки газа».

Условия Договора Концессии

До марта 2006г., когда были внесены дополнения в договор концессии, "ИЦА" была обязана выплачивать Государству сумму, равную 10 % от своей чистой прибыли до 2008г., с увеличением до 33% от чистой прибыли, с этой даты и до 2012 года, и далее до 40% от чистой прибыли до 2017 года. После внесения изменений и дополнений в Договор концессии в 2006 году, суммы обязательных платежей Государству были снижены и зафиксированы в размере 1,1 млрд. тенге за каждый год, в 2006 и 2007г., и далее в размере 2,1 млрд. тенге ежегодно до 2017 года. "ИЦА" также имеет определенные инвестиционные обязательства перед Республикой Казахстан, а именно, инвестировать до 30 млн. долл. США ежегодно и не менее 450 млн. долл. США в совокупности за период с 1997 по 2010гг. (на сегодня общие инвестиции составили 650 млн. долл. США). Договор концессии автоматически продляется на срок до 2017 года, с правом на дополнительное продление на 10-летний период, по согласованию сторон. Уровень инвестиционных обязательств для дальнейшего 10-летнего периода продления подлежит определению в ходе переговоров между сторонами. См. раздел «Существенные соглашения – Договор концессии».

Ставки обменных курсов

Функциональная валюта «ИЦА» определяется валютой среды, в которой осуществляется производственно-хозяйственная деятельность. Такой функциональной валютой для «ИЦА» является казахский тенге.

Курсовая разница, возникающая по результатам операций, осуществляемых в течение года, а также от перевода, как отражено в бухгалтерском балансе на конец периода, стоимости активов, деноминированных в иностранной валюте, и обязательств, учитываемых в бухгалтерском балансе на начало периода, учитываются в отчете о прибылях и убытках, по статье «прибыль/убыток по курсовой разнице».

Значительная часть доходов «ИЦА» деноминирована в долларах США, и значительная часть производственных затрат расходуется в тенге. Следовательно, укрепление доллара США по отношению к тенге увеличивает доходы «ИЦА» при их переводе в национальную валюту, тенге, и таким образом, увеличивает операционную маржу, и удешевление доллара имеет обратный результат. Среднее значение обменного курса тенге по отношению к доллару США за годы, закончившиеся 31 декабря 2004г., 2005г., и 2006 г., составило 136,04; 132,88; и 126,09 соответственно, по статистике НБК.

Инфляция

Поскольку большая часть производственных и эксплуатационных затрат «ИЦА» расходуется в тенге, уровень инфляции в Республике Казахстан оказывает значительное влияние на затраты «ИЦА». Например, оплата труда работников и подрядчиков, цены на потребительские товары, затраты на энергоносители были и скорее всего останутся чувствительными к инфляции

денежной массы в Казахстане. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004г., 2005г., и 2006 г., уровень инфляции в Республике Казахстан по данным Международного Валютного Фонда составил 6,9%; 7,6%; и 7,5%, соответственно.

Текущая производственно-хозяйственная деятельность и прогнозы

За период с 1 января 2007г до 31 марта 2007 года, объем транспортировки «ИЦА» по своей системе газопроводов составил 30,6 млрд. куб.м природного газа, или на 9% меньше объема транспорта газа за такой же период в предшествующем году, а именно 33,6 млрд. куб.м. в 2006 году. Снижение вызвано сокращением объема транспортировки по системе МГ САЦ и другим газопроводам, эксплуатируемым «ИЦА» из-за решения некоторых заказчиков «ИЦА» заключить контракты на операции замещения туркменского /узбекского газа на юге в обмен на такие же объемы российского газа, получаемые на севере, вместо физической транспортировки газа по газопроводам «ИЦА», а также из-за снижения поставок газа из Туркменистана и уменьшения объемов газа, транспортируемого Газпромом по казахстанским участкам «ИЦА», из-за планового ремонта на российских участках газопроводов «Газпрома». См. «Факторы риска – Риски, связанные с операциями Гаранта – риски, связанные с газопроводами третьих лиц, могут негативно повлиять на способность Гаранта увеличить объемы транспортировки». Руководство компании полагает, что еще одним фактором, способствовавшим такому снижению была необычно теплая зима в России, Украине и других странах, являющихся конечными потребителями газа, и что результаты первого квартала 2007 года не могут быть индикативными в части объемов транспортировки газа за остальной период года.

Объяснения некоторых статей отчета о доходах

Доходы. «ИЦА» получает доходы, выставляя плату: за услуги своим заказчикам по условиям долгосрочных контрактов на транспортировку природного газа по системе газопроводов, находящихся в управлении «ИЦА»; за реализацию природного газа связанным сторонам; за предоставление услуг по техобслуживанию третьим сторонам, работающим в нефтегазовой отрасли Республики Казахстан; за услуги по хранению газа. В приведенной ниже таблице показана структура доходов «ИЦА» за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
	<i>(млн. тенге)</i>		
Услуги по транспортировке:			
Центрально-азиатский газ (транзит).....	32,878.4	38,951.8	63,781.0
Российский газ (транзит)	10,682.6	10,637.1	10,538.4
Казахстанский газ (экспорт)	2,717.7	2,2907.2	4,168.6
Казахстанский газ (внутренняя транспортировка)	1,914.2	2,217.3	2,248.0
Кыргызский газ (транзит)	587.9	505.8	653.7
Транспортировка узбекского газа (транзит).....	38.3	-	-
Итого услуги по транспортировке	48,810.2	55,219.1	81,425.7
Реализация газа	29.2	244.7	1,848.5
Техобслуживание	41.6	81.5	114.3
Хранение газа	38.5	35.7	40.7
Итого доходы	48,919.4	55,518.0	83,429.1

Себестоимость реализации

В приведенной ниже таблице показана структура расходов по реализации «ИЦА» за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
	<i>(млн. тенге)</i>		
Газ на СНИП (1)	7,242.2	8,883.1	14,920.4
Зарплата и связанные с ней расходы (2)	4,352.1	5,608.8	7,469.9

Износ и амортизация (3).....	2,121.0	2,708.0	6,108.1
Техобслуживание - услуги для третьих лиц (4)	887.2	1,255.8	2,303.3
Стоимость реализованного газа (5).....	21.8	98.0	1,757.6
Затраты на ремонт (6).....	2,645.8	2,790.7	1,411.1
Концессионный сбор (7).....	1,322.2	1,002.5	1,085.8
Затраты на систему коммуникации (8).....	925.6	795.6	787.8
Расходы на материалы (9).....	910.2	284.5	768.1
Расходы на охрану (10).....	710.7	717.9	702.6
Страхование (11).....	609.6	247.1	147.5
Электроэнергия (12).....	445.0	538.8	602.8
Командировочные расходы (13).....	329.5	365.2	435.3
Прочие (14)	471.4	660.9	666.7
Итого	22,994.5	25,956.9	39,167.0

- (1) Газ на собственные нужды и потери (СНиП) относится, главным образом, к стоимости газа и прочих материалов, расходуемых «ИЦА» в целях осуществления своей деятельности.
- (2) Зарплаты и связанные с ними расходы относятся, главным образом, к оплате труда и выплате денежных премий рабочим и служащим, связанным с производственной деятельностью, а не руководству или административно-управленческому персоналу.
- (3) Износ и амортизация относятся, главным образом, к износу и амортизации основных средств производства, а не к расходам на управление и содержание руководства.
- (4) Ремонт - услуги по техобслуживанию третьих лиц относятся, преимущественно, к привлеченным услугам третьих лиц с целью текущего обслуживания и ремонта газопроводной системы и компрессорных станций и иных производственных активов.
- (5) Стоимость реализованного газа относится, преимущественно, к стоимости газа, который ИЦА продает назад родственным компаниям. ИЦА периодически закупает газ у родственных компаний для частичного и дополнительного закрытия своих потребностей, особенно в зимние месяцы.
- (6) Затраты на ремонт относятся, преимущественно, к ремонту газопроводной системы и компрессорных станций и иных производственных активов, выполняемому силами ИЦА, и главным образом отражают расходы на замену оборудования и стоимость запасных частей.
- (7) Концессионный сбор относится, главным образом, к уплате концессионного сбора, который в 2004 и 2005 годах рассчитывался как процент от чистой прибыли после уплаты налогов, и в 2006 году составил фиксированную сумму 1.085,8 млрд. тенге. СМ. раздел «Условия Договора концессии».
- (8) Расходы на систему коммуникации относятся, преимущественно, к телекоммуникационным услугам, предоставляемым АО «КазТрансКом» для связи с техническим персоналом вдоль трассы.
- (9) Расходы на материалы относятся, преимущественно, к расходным материалам, не связанным с ремонтами, например, на бензин для транспорта.
- (10) Расходы на охрану относятся, преимущественно, к расходам на персонал и оборудование службы охраны, с целью обеспечения безопасности и сохранности газопроводов и компрессорных станций.
- (11) Расходы на страхование относятся, преимущественно, к расходам по страховым полисам для страхования газопроводов и компрессорных станций и связанного с ними оборудования.
- (12) Электрическая энергия подразумевает расходы на покупку электроэнергии из национальной сети, необходимой для обеспечения функционирования газопроводов и компрессорных станций.
- (13) Расходы по командировкам относятся, преимущественно, к расходам на проезд на транспорте, железной дороге и авиа перелеты, стоимость проживания и суточные, связанные с перемещением производственного персонала по объектам ИЦА в Казахстане.

- (14) Прочие расходы включают расходы, по которым не ведется отдельного учета и составляющие менее 1 % от общей себестоимости реализации.

Общие и административные затраты

В приведенной ниже таблице показана разбивка консолидированных общих и административных затрат ИЦА за указанные периоды, соответственно:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
		<i>(млн. тенге)</i>	
Плата за управление (1)	2,697.0	2,697.0	3,347.0
Резерв по сомнительным долгам и устаревшим ТМЗ, нетто (2)	(353.5)	153.3	2,877.2
Зарплата и связанные с ней расходы (3)	1,314.6	1,473.8	2,049.8
Налоги, кроме КПП (4)	377.2	857.2	1,121.6
Расходы на спонсорскую помощь (5)	111.2	1,572.7	853.7
Износ и амортизация (6)	196.8	470.5	762.6
Неденежные компенсации работникам (7)	397.1	371.0	612.4
Консалтинговые услуги (8)	336.0	152.8	405.9
Расходы на содержание офиса (9)	231.5	263.3	223.3
Связь (10)	28.8	164.8	191.0
Транспортные расходы (11)	73.0	104.9	115.9
Расходы на техобслуживание компьютеров (12) ..	17.2	37.8	100.4
Прочие (13)	1,563.0	1,652.3	2,779.3
Итого	6,989.9	9,971.3	15,440.1

- (1) Плата за управление относится, главным образом, к выплатам за услуги КТГ в части производственной поддержки по условиям договора о коммерческой поддержке, заключенного между ИЦА и КТГ в 2001 году, с изменениями и дополнениями от августа 2006 года.
- (2) За 2004 год, резерв по сомнительным долгам и устаревшим ТМЗ, нетто, относится преимущественно, к резервам, созданным в связи с дебиторской задолженностью, ранее считавшейся безнадежной, но в 2005 году, эта статья, относится главным образом, к провизии созданной в связи с дебиторской задолженностью, ранее считавшейся безнадежной. Основной причиной увеличения этой статьи в 2006 году является начисление по этой провизии НДС.
- (3) Зарплата и связанные с ней расходы относятся, преимущественно, к зарплате работников и служащих, занятых в администрации и структурах управления.
- (4) Налоги, кроме КПП, относятся, преимущественно, к налогу на недвижимое и иное имущество, основное оборудование, и им подобным.
- (5) Расходы на спонсорскую помощь, относятся, главным образом, к спонсорской помощи национальной и спортивной команде, помощи на оздоровление и строительству социального жилья и обустройству территорий в регионах присутствия.
- (6) Износ и амортизация относятся, преимущественно, к износу и амортизации непромышленных активов, оборудования и имущества используемого в административных целях.
- (7) Неденежные компенсации работникам относятся, преимущественно, к служебному жилью и медицинским услугам для рабочих и служащих, и им подобным.
- (8) Консультационные услуги включают, главным образом, расходы по оплате услуг внешних консультантов.
- (9) Расходы на содержание офиса, относятся главным образом, к закупкам расходных материалов и оборудования.
- (10) Услуги связи, включают, преимущественно, междугороднюю связь.

- (11) Транспортные расходы относятся, главным образом, к расходам, связанным с собственным транспортом и иные транспортные расходы для административного и управленческого персонала.
- (12) Расходы на обслуживание компьютерной техники, относятся, главным образом к найму ИТ услуг по техобслуживанию оргтехники.
- (13) Прочие расходы включают статьи расходов, по которым не ведется отдельного учета и составляющие менее 1 % от общих и административных затрат.

Прочий операционный доход. Основными элементами «прочего операционного дохода» являются средства от списания кредиторской задолженности в ходе обычной производственной практики, доходы от аренды, главным образом, от сдачи внаем административных зданий родственным компаниям, продажи устаревших или бракованных ТМЗ и иные доходы.

Прочие операционные расходы.

Основными элементами «прочих операционных расходов» являются убытки от реализации имущества, основного оборудования и стоимость реализованных ТМЗ.

Доход /убыток от курсовой разницы, нетто. Доход/убыток от курсовой разницы состоит из фактических доходов или убытков, понесенных в результате проведения транзакций, осуществленных ИЦА в иностранной валюте, а также доходы и убытки, проистекающие из перевода иностранной валюты в монетарные активы и обязательства.

Расходы, связанные с финансированием. Расходы, связанные с финансированием, включают, главным образом, проценты, выплачиваемые по долгосрочным долговым обязательствам, краткосрочным или среднесрочным банковским займам и овердрафтам, а также комиссии за организацию и выдачу кредитов, за резервирование, и учет таких сумм, как проценты по беспроцентным ссудам, предоставленным в качестве финансовой помощи родственным компаниям внутри группы, как это требуется в соответствии с МСФО. ИЦА учитывает такую финансовую помощь по справедливой, применяя эффективную ставку равную 7 % годовых. Разница между суммами, предоставленными в качестве финансовой помощи, и их справедливой стоимостью, учитывается как расходы, связанные с финансированием. См. примечание 25 к Финансовой Отчетности ИЦА и раздел «Описание ИЦА – Транзакции между ИЦА и связанными сторонами».

Доходы, связанные с финансированием. Доходы, связанные с финансированием, включают, главным образом, доходы по процентам по долгосрочным ссудам, выданным родственным компаниям внутри группы, и представляют взаимный зачет сумм, учитываемых по процентам, относящимся к беспроцентным ссудам, выданным в качестве финансовой помощи родственным компаниям внутри группы, которые ранее учитывались по статье расходов, связанных с финансированием, и проценты, полученные по банковским депозитам.

Сравнительные результаты производственно-хозяйственной деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2006 по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2005 года

Доходы

Общие доходы увеличились на 50% и составили 83 429,1 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, по сравнению с доходами за год, закончившийся 31 декабря 2005 года. Увеличение общих доходов в большей степени связано с увеличением на 26 606,6 млн. тенге доходов, полученных от транспортировки природного газа в от реализации природного газа, из которых доходы за транзит узбекского и туркменского газа, составили 94,7%. Данное увеличение доходов от транспортировки получено, главным образом, за счет роста тарифа на международную транспортировку до уровня 1,1 долл. США за 1000 куб.м природного газа на 100 км в 2006 году против тарифа в размере 0,76 долл. США для туркменского газа и узбекского газа, и против 0,90 долл. США за транзит российского газа 2005 г., введенного несмотря на снижение общего объема транспортировки до 121,9 млрд. куб.м в 2006г., против 129,9 млрд. куб.м в 2005 г..

Доходы от транспортировки казахстанского природного газа на экспорт также увеличились на 1 261,4 млн. тенге в 2006 году, по сравнению с 2005 годом. Доходы от внутренней транспортировки и транзита кыргызского газа увеличились, хотя и занимают скромную долю в общем увеличении доходов, при том доходы от транспортировки российского газа слегка снизились. Хотя процент нетранспортных сегментов общих доходов увеличился, их индивидуальный вклад в общее увеличение доходов составило менее 6%.

Себестоимость реализации

Себестоимость реализации возросла на 51% до 39 167,0 миллионов тенге на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 25 956,9 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года. Это увеличение, в основном, произошло вследствие увеличения стоимости газа на СНИП в объеме 6 037,3 миллиона тенге, главным образом за счет роста на 54% среднегодовой цены на газ; увеличения статьи износа и амортизации на 3 400,1 миллион тенге из-за роста стоимости основных средств в результате реализации постоянно действующей инвестиционной программы по модернизации оборудования; увеличения стоимости реализованного природного газа на 1 659,6 миллионов тенге, что в основном вызвано ростом объемов транспорта газа по МГП САЦ; увеличения услуг по техобслуживанию третьими лицами на сумму 1 047,5 тенге, главным образом за счет инфляции, и роста других статей затрат, удельный вес каждой из которых не превышает 10% от общего увеличения. Это увеличение было частично возмещено снижением на 1 379,6 и миллионов тенге и снижением других статей затрат, каждая из которых имеет менее чем 10% удельный вес в общей структуре, но в целом оказывает эффект частичной компенсации увеличения.

Валовая прибыль

Валовая прибыль увеличилась на 49% до 44 262,2 миллионов тенге на 31 декабря 2006 года против 29 624,0 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года. Валовая прибыль осталась на уровне 53%.

Общие и Административные расходы

Общие и административные расходы увеличились на 55% на 31 декабря 2006 год и составили 15 440,1 миллион тенге по сравнению с 9 971,3 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года. Это увеличение было вызвано, в основном, увеличением провизии на сомнительную задолженность и устаревшее оборудование в размере 2 723,9 миллионов тенге (50% от общего увеличения), снижением расходов на спонсорскую помощь, в размере 719 миллионов тенге, увеличением платы за управление в сумме 650 миллионов тенге, уплачиваемой КТГ в результате увеличения объема услуг, предоставляемых КТГ для ИЦА по линии бизнес планирования и консолидации бюджета, увеличением заработной платы и социальных отчислений и связанных с ними выплат в размере 576 миллионов тенге, увеличением налогов, кроме подоходного налога в сумме 264,4 миллиона тенге, списанием НДС, выплаченного в предшествующий годы в размере 365,3 миллиона и увеличением других элементов административных затрат, которые взятые индивидуально не превышают одного процента от общего увеличения. Расходы на провизию на сомнительную задолженность и устаревшее оборудование, относятся, главным образом, к начислению провизии по НДС, выплаченному за предшествующие периоды.

Прочие операционные затраты

Прочие операционные затраты сократились на 81% до 292,8 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006г. против уровня 1 551,4 миллиона за год, закончившийся 31 декабря 2005г. Снижение вызвано, главным образом, сокращением убытков от реализации основных средств, составивших 1 102,4 миллиона тенге (88% от общего снижения). В 2005 г., убытки от отчуждения основных средств были выше, по сравнению с 2006г., и отражали отчуждение недвижимого имущества, относящегося, преимущественно связанного с обеспечением жилья работникам и зданий, в результате новых требований Антимонопольного Агентства, регулирующего естественные монополии, обязывающих предприятие отчуждать со своего баланса активы, не относящиеся к его основной деятельности.

Прочие доходы от операционной деятельности

Прочие доходы от операционной деятельности сократились на 73% до 78,8 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006г. против уровня 289,7 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005г.. Снижение вызвано, главным образом, сокращением прочих операционных доходов, составивших 111,4 миллиона тенге с разбивкой на самостоятельные статьи, доля каждой из которых в общем снижении составляет не более 10%, и снижение на 73,8 млн. тенге реализации ТМЗ в рамках действующего с 2003 года плана ИЦА по снижению сверхнормативных объемов ТМЗ (План снижения сверхнормативных ТМЗ).

Прибыль от операционной деятельности

Прибыль от операционной деятельности в году, закончившемся 31 декабря 2006 года, составила 28 608,1 миллиона тенге, по сравнению с 18 391,1 миллиона тенге за год, закончившемся 31 декабря 2005 года, увеличившись на 56%.

Прибыль, убыток от курсовой разницы, нетто

Прибыль /(убыток) от курсовой разницы, нетто увеличилась на 2 621,2 миллиона тенге и составила 2 039, 2 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006г., против убытка от курсовой разницы, нетто в размере 582,0 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г. Увеличение связано, главным образом, с прибылью, полученной за счет разницы от ревальвации долга, деноминированного доллара США отраженного в балансе на 31 декабря 2006 года по сравнению с балансом на 31 декабря 2005., и признанием дохода в отчете о результатах производственно-хозяйственной деятельности, а также от транзакций, проведенных в долларах США в 2006 году, и прибыли по курсовой разнице от ряда хеджированных транзакций в 2006 году, полученных от 3% ревальвации тенге против доллара США в 2006 году по сравнению с 5% девальвации тенге против доллара США в 2005г.

Расходы от финансовой деятельности

Расходы от финансовой деятельности сократились на 24% до 3 560,3 миллионов тенге за год, закончившийся на 31 декабря 2006г., против 4 681,0 миллионов тенге на 31 декабря 2005г. Снижение вызвано, главным образом, сокращением процентов, учитываемых по правилам МСФО, начисляемых по беспроцентной долгосрочной финансовой помощи оказываемой связанным сторонам в размере 1 518,4 миллиона тенге за счет снижения объема такой долгосрочной финансовой помощи в 2006 году по сравнению с 2005 годом. Данное сокращение частично компенсируется за счет увеличения расходов по процентам по банковским займам и овердрафтам в размере 247,4 миллиона тенге и увеличения расходов по процентам по долгосрочным займам и долгосрочным ссудам, выданным связанным сторонам в размере 155,4 миллиона тенге.

Доходы от финансовой деятельности

Доходы от финансовой деятельности увеличились на 12% до 1 515,0 миллионов тенге и за год, закончившийся 31 декабря 2006г против 1 358,7 миллионов тенге на 31 декабря 2005г. Увеличение связано, главным образом, с ростом доходов по процентам по долгосрочной финансовой помощи, предоставленной связанным сторонам на сумму 394,8 миллионов, частично компенсированным снижением доходов по процентам от банковских депозитов в размере 238,6 миллионов тенге.

Прибыль до вычета налогов

В результате изложенного выше, прибыль до уплаты подоходного налога увеличилась на 97% до 28 601,9 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006г, против 14 486,9 миллионов тенге за год, заканчивающийся 31 декабря 2005 года.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу увеличились на 114% до 9 896,0 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006г., против 4 626,5 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г., отражая главным образом увеличение прибыли до налогообложения, так как сама ставка налога увеличилась лишь незначительно.

Чистая прибыль после налогообложения

В результате действия факторов, изложенных выше, чистая прибыль ИЦА увеличилась на 90% до 18 705,9 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006г., против 9 860,4 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г..

За год, закончившийся 31 декабря 2005 по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2004 года

Доходы

Общие доходы увеличились на 14% и составили 55 581,0 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, против 48 919,4 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004г.. Увеличение общих доходов в большой степени связано с увеличением на 6 408,9 млн. тенге доходов, полученных от транспортировки, в которых доля доходов от транзита туркменского и узбекского природного газа обеспечила 94,8% от общего роста. Данное увеличение доходов от транспортировки газа обусловлено, главным образом, ростом объемов международного транзита по магистральному газопроводу САЦ до уровня 46,2 млрд. куб.м в 2005 году против 42,4 млрд. куб.м в 2004 году, по магистральному газопроводу «Оренбург-Новопсков» до уровня 69,9 млрд. куб.м в 2005 году, против 63,3 млрд.куб.м в 2004 году, а также увеличением международного тарифа для транзита туркменского и узбекского газа, введенного с февраля 2005 года до уровня 0,76 долл. США за 1000 куб.м на 100 км против предыдущего размера 0,68 долл. США действовавшего в 2004 году. Увеличение доходов от внутренней транспортировки и доходов от транспортировки на экспорт оказало незначительное влияние на общий рост, при том, что снижение доходов от транзита кыргызского газа и российского газа оказало умеренное компенсирующее влияние на общее увеличение доходов. Хотя доходы от реализации природного газа значительно увеличились до 244,7 млн. тенге в 2005 году против 29,2 миллионов тенге в 2004 году, их рост составил всего 3,2% от общего увеличения доходов, хотя процент роста в других нетранспортных сегментах бизнеса в общих доходах совокупно составил долю менее 1%.

Себестоимость реализации

Себестоимость реализации возросла на 13% до 25 956,9 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года, по сравнению с 22 994,5 миллионов тенге на 31 декабря 2004 года. Это увеличение, в основном, произошло вследствие увеличения стоимости газа на СНИП в объеме 1 640,9 миллиона тенге (55% от общего роста), увеличения заработной платы обязательных отчислений в размере 1 256,7 миллионов тенге, увеличения статьи износа и амортизации на 587,0 миллионов тенге, стоимости услуг ремонта силами подрядных организаций в размере 368,6 миллионов тенге, затрат на ремонты в размере 144,9 миллионов тенге стоимости электроэнергии а сумме 93,8 миллионов тенге, стоимости реализации газа 76,2 миллионов тенге, расходов на командировки в размере 35,7 миллионов тенге, и расходов на охрану и безопасность на 7,2 миллионов тенге. Увеличения сумм по этим статьям затрат были частично компенсированы снижением расходов на материалы в размере 626 миллионов тенге, расходов на страхование в размере 362,5 миллионов тенге, выплат по условиям Концессионного договора на сумму 319,7 миллионов тенге, и расходов на коммуникацию в размере 130 миллионов тенге. Значительное увеличение газа на СНИП вызвано, преимущественно ростом на 7,4 % средней отпускной цены на газ и 11% увеличением общего объема транспортировки ИЦА в 2005 году против 2004 года, вследствие чего ИЦА потребовалось больше газа для производственной деятельности. Увеличение фонда оплаты труда и обязательных отчислений произошло как по причине увеличения численности персонала на 5%, так и за счет роста среднемесячной заработной платы на 6,6% против уровня 2004 года. Увеличение статьи износа и амортизации вызвано увеличением основных средств а результате инвестиций в

модернизацию оборудования. Рост общего объема транспорта и уровня инфляции оказал влияние на рост других статей затрат по себестоимости реализации.

Валовая прибыль

Валовая прибыль увеличилась на 14% до 29 624,0 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года против 25 925,0 миллионов тенге на 31 декабря 2004 года.

Общие и Административные расходы

Общие и административные расходы увеличились на 43% на 31 декабря 2005 года и составили 9 971,3 миллиона тенге по сравнению с 6 989,9 миллионов тенге на 31 декабря 2004 года. Это увеличение было вызвано, в основном, увеличением расходов на спонсорскую помощь, в размере 1 461,5 миллионов тенге (или 49% от общего роста), провизии на сомнительную задолженность и устаревшее оборудование в размере 506,8 миллионов тенге, налоговых выплат, кроме подоходного налога, на сумму 480,0 миллионов тенге, прочих расходов в размере 89,2 миллионов тенге, амортизационных отчислений в размере 273,7 миллионов тенге, увеличением заработной платы и социальных отчислений и связанных с ними выплат в размере 159,2 миллионов тенге, расходов на средства и услуги коммуникации в сумме 136,0 миллионов тенге, транспортных расходов на сумму 31,9 миллионов тенге затрат на содержание офиса в размере 31,8 миллионов тенге и обслуживание компьютерной техники на сумму 20,6 миллионов тенге. Увеличение сумм этих статей было частично компенсировано снижением расходов на консалтинговые услуги, составившие 183,2 миллионов тенге, неденежных поощрений работникам в сумме 26,1 миллионов тенге. Рост расходов на спонсорскую помощь, стал, главным образом, результатом, строительства новых жилых комплексов для работающих в Арырауском регионе, оставшихся без жилья в результате наводнения в 2005 году. Увеличение расходов на провизию на сомнительную задолженность и устаревшее оборудование, относится, главным образом, к значительному сторнированию провизии на сомнительную задолженность в размере 1 221,2 миллионов тенге, произведенному в рамках группы КМГ в 2004 году. Увеличение налоговых выплат, кроме подоходного налога, и расходов на износ и амортизацию, вызвано, главным образом, увеличением выплат по налогу на имущество ИЦА в результате роста стоимости основных средств в ходе постоянных инвестиций в модернизацию основного оборудования ИЦА.

Прочие операционные затраты

Прочие операционные затраты значительно увеличились до 1 551,4 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г. против уровня 665,8 миллиона за год, закончившийся 31 декабря 2004г. Увеличение вызвано, главным образом, убытками от реализации основных средств и оборудования, составивших 1 274,8 миллиона тенге, частично компенсированных снижением на 185,5 миллионов тенге списания дебиторской задолженности от Газэнергосервиса, снижением на 128,9 миллионов тенге стоимости реализации ТМЗ и снижением на 74,7 миллионов тенге прочих операционных расходов. Рост убытков от реализации основных средств и оборудования, относится, главным образом, к значительному увеличению отчуждаемого имущества в 2005 году против 2004 года в результате новых требований Антимонопольного Агентства, регулирующего естественные монополии, обязывающих предприятие отчуждать со своего баланса активы, не относящиеся к его основной деятельности, как описывалось ранее. Снижение объемов списания дебиторской задолженности относится, преимущественно, к разовому списанию в 2004 году суммы 185,5 миллионов тенге в отношении невозмещаемых таможенных пошлин на определенные материалы, приобретенные у Газэнергосервиса. Снижение стоимости ТМЗ стало преимущественно результатом снижения объемов отчуждения ТМЗ в 2005 году по сравнению с 2004 годом, в соответствии с Планом снижения сверхнормативных ТМЗ.

Прочие доходы от операционной деятельности

Прочие доходы от операционной деятельности сократились на 47% до 289,7 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г. против уровня 547,9 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2004г.. Снижение вызвано, главным образом, за счет сторнирования на сумму

156,5 миллионов тенге избыточно начисленных налогов в результате их разового признания на эту же сумму в 2004 году, а также за счет снижения на 114,58 млн. тенге реализации ТМЗ в 2005 году против 2004 года в рамках принятого Плана ИЦА по снижению сверхнормативных объемов ТМЗ (План снижения сверхнормативных ТМЗ).

Прибыль от операционной деятельности

Прибыль от операционной деятельности снизилась на 2% в году, закончившемся 31 декабря 2005 года, составила 18 391,1 миллиона тенге, по сравнению с 18 817,2 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 года в результате описанных выше факторов.

Прибыль, убыток от курсовой разницы, нетто

Убыток от курсовой разницы, нетто составил 582,0 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г., хотя в предшествующий год закончившийся 31 декабря 2004г., была получена прибыль от курсовой разницы, нетто в размере 1 324,3 миллиона тенге за год. Убыток от курсовой разницы, нетто, связан, главным образом, с отражением в бухгалтерском балансе ревальвации доллара США относительно тенге. Прибыль от курсовой разницы, нетто, полученная в 2004 году, была, главным образом, получена вследствие продолжительной девальвации доллара США против тенге в течение этого периода.

Расходы от финансовой деятельности

Расходы от финансовой деятельности увеличились на 66% до 4 681,0 миллионов тенге за год, закончившийся на 31 декабря 2005г., против 2 817,4 миллионов тенге на 31 декабря 2004г. Увеличение на 2 001,8 миллионов тенге в 2005 году вызвано, главным образом, выплатой первого купонного вознаграждения по бондам 2004 года, выпущенным в ноябре 2004 года.

Доходы от финансовой деятельности

Доходы от финансовой деятельности увеличились на 191% до 1 358,7 миллионов тенге и за год, закончившийся 31 декабря 2005г против 467,4 миллионов тенге на 31 декабря 2004г. Увеличение связано, главным образом, с ростом на 967,9 миллионов тенге доходов по процентам, начисляемым по банковским депозитам, частично компенсированным снижением на 76,6 миллионов тенге доходов по процентам от долгосрочной финансовой помощи связанным сторонам, в результате погашения сумм выданных займов предоставленных в виде долгосрочной финансовой помощи связанным сторонам. Увеличение доходов по процентам, начисляемым по банковским депозитам, связано, главным образом, с проведением в 2005 году стратегии синтетического хеджирования с использованием краткосрочных займов, кредитных линий в долларах США для увеличения банковских депозитов, открытых в тенге, а также увеличения таких банковских депозитов, пополняемых за счет избыточных потоков денежных средств и неиспользуемых поступлений от эмиссии бондов 2004.

Прибыль до вычета налогов

В результате изложенного выше, прибыль до уплаты подоходного налога снизилась на 19% до 14 486,9 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г, против 17 791,7 миллионов тенге за год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года. Снижение было главным образом, вызвано ростом расходов от финансовой деятельности и нетто-убытком от курсовой разницы как описано выше.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу снизились на 16% до 4 626,5 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г., против 5 518,0 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004г., отражая главным образом, снижение прибыли до налогообложения.

Чистая прибыль после налогообложения

В результате действия факторов, изложенных выше, чистая прибыль ИЦА снизилась на 20% до 9 860,4 миллиона тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г., против 12 273,7 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004г..

Ликвидность и капитал

Основным источником финансирования ИЦА являются собственные денежные средства, полученные от операций и заемные средства, привлеченные по краткосрочным и долгосрочным кредитным линиям. ИЦА главным образом использует эти средства для финансирования капитальных вложений в обновление и реконструкцию своих производственных мощностей, включая проект реконструкции и расширения пропускной способности МГП «САЦ» (см определение ниже – «Капитальные затраты»), операционных затрат, включая затраты на текущий ремонт и техническое обслуживание, и обслуживания долга. Руководство компании считает, что ИЦА в состоянии финансировать свои потребности в оборотном капитале и обслуживании долга на обоснованный период в обозримом будущем.

Движение денежных средств

В таблице ниже приводятся данные о движении денежных средств ИЦА за указанные периоды

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
		(млн. тенге)	
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	17,305.8	22,489.5	25,350.8
Денежные средства, израсходованные в инвестиционной деятельности, нетто	(34,191.7)	(27,728.8)	(51,308.1)
Денежные средства, полученные от финансовой деятельности, нетто	17,725.9	7,045.7	27,311.6
Деньги и денежные эквиваленты на начало периода	211.5	1,051.5	2,858.0
	1,051.5	2,858.0	4,212.3
Деньги и денежные эквиваленты на конец периода			

Денежные средства, полученные / (израсходованные) от операционной деятельности, нетто

В 2006 г., собственные денежные средства ИЦА, полученные от операционной деятельности, нетто составили 25 350,8 миллионов тенге, против 22 489,5 миллионов тенге в 2005 г. Увеличение вызвано, главным образом, увеличением операционной прибыли до учета изменений в оборотном капитале в размере 16 475,5 миллионов тенге в 2006 г. по сравнению с 2005г., частично компенсированным общим снижением размера оборотного капитала на 9 497,1 миллион тенге в 2006г. по сравнению с 2005г., что явилось результатом изменения сумм возмещаемых косвенных налогов, увеличившихся на 3 656,2 миллиона тенге в 2006 г., после снижения на 1 358,4 миллиона тенге в 2004г., а также изменения в торговой и иной дебиторской задолженности в сторону увеличения на 1 937,1 миллиона тенге в 2006 г., после увеличения на 372,7 миллиона тенге в 2005г., и изменения торговой и иной кредиторской задолженности, снизившейся на 1 377,7 миллиона в 2006г., после снижения на 173,3 миллиона в 2005г..

В 2005г., собственные денежные средства ИЦА, полученные от операционной деятельности, нетто составили 22 489,5 миллионов тенге, против 17 305,8 миллионов тенге в 2004г.. Увеличение вызвано, главным образом, увеличением операционной прибыли до учета изменений в оборотном капитале в 2005г. против 2004г. на 2 671,5 миллионов тенге и изменениями в оборотном капитале в размере 3 324,1 миллиона тенге. Основными факторами увеличения оборотного капитала в 2005г. против 2004г. были позитивные результаты от изменения возмещаемых косвенных налогов, снизившихся на 1 358,4 миллиона тенге в 2005г. после увеличения на 2 931,4 миллиона тенге в 2004г., и изменения кредиторской задолженности по косвенным налогам увеличившейся на 292,1 миллиона тенге в 2005г. по сравнению со снижением на 725,3 миллиона тенге в 2004 году. Позитивные изменения в оборотном капитале были частично компенсированы изменением торговой и иной

дебиторской задолженности составившей 3 627,7 миллионов тенге, увеличившейся на 372,7 миллиона тенге по сравнению с 3 255,0 миллионами тенге в 2004г..

Денежные средства, полученные / (израсходованные) от инвестиционной деятельности, нетто

В 2006г., средства, израсходованные ИЦА в инвестиционной деятельности составили 51 308,1 миллиона тенге по сравнению с 27 728,8 миллионов тенге в 2005г.. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, нетто, составили, главным образом, увеличившиеся суммы авансов, выплаченных по долгосрочным активам в размере 21 933,3 миллиона тенге, отражающих увеличение капитальных вложений с целью финансирования Проектов Реконструкции МГП «САЦ», увеличение расходов на приобретение оборудования и основных средств на 14 591,0 миллионов тенге в результате завершения подрядчиками строительных работ, выполнявшихся по Проектам Реконструкции МГП «САЦ», снижение на 5 007,4 миллиона тенге средств, выплаченных связанным сторонам по займам, предоставленным как финансовая помощь, и увеличение на 3 416,6 миллионов тенге средств займов, выданных связанным сторонам в форме финансовой помощи. Данное расходование денежных средств было компенсировано в первую очередь, изменением средств на банковских депозитах со сроком погашения свыше трех месяцев в сторону снижения до 11 791,3 миллионов тенге в 2006 г., после увеличения на 8 891,3 миллионов тенге в 2005г., что отражает решение ИЦА о сокращении банковских депозитов в 2006г. с целью выделения средств для финансирования капитальных затрат.

В 2005г., средства, израсходованные ИЦА в инвестиционной деятельности составили 27 728,8 миллиона тенге по сравнению с израсходованными средствами, нетто 34 191,7 миллионов тенге в 2004г.. Снижение денежных средств, нетто, использованных в инвестиционной деятельности, в первую очередь, обуславливается снижением средств финансовой помощи, предоставленной связанным сторонам, составившей 19 199,2 миллиона тенге и увеличением на 3 376,7 миллионов тенге средств, погашенных связанными сторонами по линии финансовой помощи, выданной им в 2005г. По сравнению с 2004г.. Эти статьи увеличения денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности были частично компенсированы увеличением в 2005г. по сравнению с 2004г. денежных средств, использованных для приобретения оборудования и основных средств, составивших 8 403,1 миллиона тенге и денежных средств, размещенных на банковских депозитах со сроком погашения свыше трех месяцев в размере 5 991,3 миллиона тенге.

Денежные средства, полученные / (израсходованные) от финансовой деятельности, нетто

В 2006 г., денежные средства ИЦА, полученные от финансовой деятельности, нетто, составили 27 311,8 миллионов тенге, против 7 045,7 миллионов тенге в 2005 г.. Увеличение главным образом обуславливается привлечением 250 млн. долларов по займу, полученного по условиям Промежуточного займа от 2006г. (как определяется в Проспекте) с целью реализации проектов реконструкции с участием Казстройсервис по строительству МГП САЦ.

В 2005 г., денежные средства ИЦА, полученные от финансовой деятельности, нетто, составили 7 045,7 миллионов тенге, против 17 725,9 миллионов тенге в 2004 г.. Объемы денежных средств, полученных по условиям Промежуточного займа от 2004г. (как определено в настоящем Проспекте) и финансирование от эмиссии нот в 2004г. для погашения Промежуточного займа от 2004г., вместе с собственными средствами, генерированными от операционной деятельности, были достаточными для финансирования запланированных капитальных вложений и таким образом существенного заимствования в 2005г. не производилось.

Контрактные обязательства

Таблица ниже показывает наиболее существенные контрактные обязательства ИЦА и срок их погашения по состоянию на 31 декабря 2006 года. См. примечание 26 к Финансовой отчетности ИЦА для дополнительной информации по контрактным обязательствам ИЦА.

	менее 1 года	от 1 года до		свыше		Итого
		3-х лет	от 4-х до 5-ти лет	5-ти лет	5-ти лет	
	<i>(в млн. долларов США)</i>					
Долгосрочные долговые обязательства ⁽¹⁾ ..	4,4	26,3	274, 5	250,0		555,2
Обязательства по покупке ⁽²⁾	338,7	-	-	-		338,7
Расходы по обязательствам по условиям Договора Концессии ^{(3) (4)}	8,5	49,2	32,8	82,0		172,5

- (1) По состоянию на 31 декабря 2006г., долгосрочные долговые обязательства не включали долг, в отношении которого ИЦА выступает гарантом, и проценты к выплате на сумму 3.4 миллиона долларов США по банковским кредитам и долгосрочным займам, причитающимся связанным сторонам. Кроме того, долгосрочные долговые обязательства не включали неамортизируемое дисконтирование и операционные затраты по транзакциям, понесенные в связи с привлечением долгосрочных банковских кредитов и долгосрочных займов, причитающиеся связанным сторонам.
- (2) По состоянию на 31 декабря 2006г., ИЦА обязательства по приобретению включали обязательства ИЦА по контрактам на поставку оборудования и строительство, относящимся к Проектам Реконструкции МГП «САЦ».
- (3) По условиям Договора Концессии, ИЦА несет обязательства, на определенных условиях, по усовершенствованию, ремонту и новым инвестициям в течение первоначального 15-летнего срока Договора Концессии в размере не меньше чем 30 миллионов долларов США ежегодно и не меньше чем 450 миллионов долларов США в совокупности за период. См. "Описание ИЦА - Договор Концессии". На настоящий момент, расходы ИЦА на производство таких усовершенствований и новых инвестиций составили 650 миллионов долларов США.
- (4) В соответствии с поправками к Договору Концессии, сделанными 31 марта 2006г., Гарант обязан производить ежегодную выплату по концессии, которая ежегодно устанавливается на договорной основе с Республикой Казахстан. Размер этой платы на 2006г. и 2007г. был установлен в 1 085 миллионов тенге. На последующие годы, начиная с 1 января 2008г., размер платы был предварительно установлен как 2 082 миллиона тенге, но может подлежать пересмотру, и стороны согласились о дальнейших переговорах.

Капитальные вложения

За годы, закончившиеся 31 декабря 2004г., 2005г., и 2006г., объем капиталовложений ИЦА составил 11 908,8 миллионов тенге, 28 064,1 миллионов тенге и 42 909,5 миллионов тенге, соответственно, средства вложены в техническое обслуживание газопроводной инфраструктуры, включая работы по ремонту и реконструкции, и приобретение основных средств и оборудования, а также включая инвестиции в ремонт и обновление различных участков газопровода и связанной с ними инфраструктуры, замену турбинных двигателей, вывод из эксплуатации дефектного оборудования, и финансирование инвестиционных проектов, преимущественно нацеленных на расширение пропускной способности МГП «САЦ», включая (i) строительство нового турбокомпрессорного цеха на компрессорной станции «Опорная», работу по которому выполняет подрядчик «MAN Turbo AG» и которая, как ожидается, будет закончена в 2008г. ("Проект строительства турбокомпрессорного цеха «Опорная»") и (ii) строительство нового участка обводного газопровода, работа была законтракована с подрядчиком «Казстройсервис», и как ожидается, будет закончена в 2008г. ("Проект строительства участка обводного газопровода" и вместе с Проект строительства турбокомпрессорного цеха «Опорная», именуемых как "Проекты Расширения МГП «САЦ»"). Проекты Расширения МГП «САЦ» позволяют увеличить пропускную способность магистрального газопровода «САЦ» от текущей производительности 54 млрд.куб.м год до 60 млрд.куб.м ежегодно. ИЦА произвело авансовые выплаты генеральным подрядчикам в связи с будущими работами, запланированными для выполнения по Проектам Расширения МГП «САЦ» за годы, закончившиеся 31 декабря 2005г. и 2006г., в размере 1 995,5 миллионов тенге и 26 068,4 миллионов тенге, соответственно.

За последующие два года, объем бюджетных средств ИЦА предусмотренных по совокупным капиталовложениям составил 65 861 миллион тенге, из которых приблизительно 29 753 миллиона тенге, как ожидается, будет израсходовано на финансирование капиталовложений в

техническое обслуживание и ремонт и приблизительно 36 108 миллионов тенге на Проекты Расширения МПП «САЦ». ИЦА ожидает, что большая часть планируемых капиталовложений будет финансирована из собственных средств, и за счет имеющихся заимствований по условиям действующих кредитов.

Задолженность

По состоянию на 31 декабря 2006г., общая непогашенная задолженность ИЦА по краткосрочным и долгосрочным банковским займам и долгосрочным кредитам от связанных сторон составила 69,3 миллиарда тенге, из которых 0,5 миллиарда тенге составила задолженность со сроком погашения в течение одного года и 68,8 миллиарда тенге составил долг со сроком выплаты свыше одного года. Ниже приводится описание текущего положения по долговым обязательствам ИЦА по краткосрочным и долгосрочным банковским займам, и долгосрочным кредитам от связанных сторон. Кроме того, ниже приводятся сведения о долге, гарантом по которому выступает ИЦА.

Соглашение о кредитовании с ABN AMRO от 2002г.

В августе 2002 г. КТГ заключило годовой договор о револьверном (возобновляемом) кредите с JSC SB ABN AMRO Bank Kazakhstan (далее, «АБН АМРО Банк Казахстан»), согласно которому АБН АМРО Банк Казахстан согласился предоставить кредитование с общей суммой заимствований в любой момент времени по займу, аккредитиву и банковским гарантиям для КТГ до 5,75 миллионов долларов США, ("Соглашение о кредитовании с ABN AMRO 2002"). Договор о кредитовании с ABN AMRO 2002, изменялся и дополнялся несколько раз, и согласно Соглашению о кредитовании с ABN AMRO 2002, с внесенными изменениями, АБН АМРО Банк Казахстан согласился предоставить КТГ и ИЦА до 17 октября 2005 г. займы на срок не более 180 дней каждый, на общую сумму, подлежащую выплате в любой момент времени, с учетом открытых аккредитивов и банковских гарантий до 15,0 миллионов долларов США. ИЦА и КТГ согласились гарантировать соответствующие обязательства друг друга принятые по Соглашению о кредитовании с ABN AMRO 2002.

В феврале 2005г, в Соглашение о кредитовании с ABN AMRO 2002 были внесены дальнейшие изменения и дополнения по увеличению размера револьверной кредитной линии до 50 миллионов долларов США. Согласно Соглашению о кредитовании с ABN AMRO 2002, проценты по займам в долларах США и в иной свободно конвертируемой валюте начисляются на выбранные и непогашенные суммы по остатку основного долга по Лондонской Межбанковской Ставке Предложения (ЛИБОР) плюс 1,65% годовых. По условиям Соглашения о кредитовании с ABN AMRO 2002 заем может быть досрочно погашен полностью или частично в любое время.

На 31 декабря 2006 года непогашенный остаток сумм по Соглашению о кредитовании с ABN AMRO 2002 составил 9,8 миллионов долларов США.

Соглашение о кредитовании с HSBC

В сентябре 2003 г. КТГ подписало годовой договор о револьверном кредите с JSC HSBC Bank Kazakhstan, согласно которому КТГ первоначально разрешалось осуществлять займы в Тенге или долларах США на сумму до или эквивалентную 20 миллионам долларов США для финансирования потребности в оборотном капитале КТГ ("Соглашение о кредитовании с HSBC"). Условия и положения соглашения о кредитовании с HSBC были впоследствии изменены с предоставлением КТГ возможности осуществлять заем до 61 миллиона долларов США. Процентная ставка, начисляемая на фактически привлеченные суммы установлена как ЛИБОР плюс 2% годовых. Кредит по Соглашению о кредитовании HSBC подлежит досрочному погашению в любое время, полностью или частично. Кредит привлечен под безусловную гарантию ИЦА.

На 31 декабря 2006 года непогашенный остаток сумм по Соглашению о кредитовании с HSBC составил 28,1 миллиона долларов США.

Соглашение о кредитовании с Ситибанк Казахстан

В сентябре 2004 года, КТГ, ИЦА и «Казтрансгаз Дистрибьюшн», в настоящее время АО «КТГ Аймак», (далее, «КТГД») заключили соглашение о возобновляемой кредитной линии с АО Ситибанк Казахстан (далее, «Кредит Ситибанк»), согласно которому АО Ситибанк Казахстан согласился предоставить займы, на срок не более 365 дней каждый, а также аккредитивы, банковские гарантии и овердрафты сроком до 14 дней для КТГ, ИЦА и КТГД с общей суммой заимствований, остающихся непогашенными в любой момент времени до 36,8 миллионов долларов США, (при условии, что совокупная сумма, которая может быть выдана КТГД не может превышать 25,0 млн.долларов США одномоментно, и размер овердрафта не должен превышать 3,0 млн.долларов США одномоментно. Соглашение о кредитовании с Ситибанк стало поправкой и дополнительным соглашением к более раннему кредитному договору, заключенному КТГ и ИЦА с АО Ситибанк Казахстан в 2002г.. Средства, заимствованные по Соглашению о кредитовании с Ситибанк, могут использоваться заемщиками в общих корпоративных целях. В августе 2006г., в Соглашение о кредитовании с Ситибанк были внесены изменения и дополнения с целью увеличения размера доступных по кредиту средств до 35 миллионов долларов США. Согласно условиям Соглашения о кредитовании с Ситибанк, проценты по займам начисляются на непогашенную часть основной суммы по ставке ежемесячного LIBOR плюс 1,5 процента. КТГ предоставил безотзывную гарантию соответствующих обязательств ИЦА и КТГД, принятых по Соглашению о кредитовании с Ситибанк.

На 31 декабря 2006 года непогашенный остаток сумм по Соглашению о кредитовании с Ситибанк Казахстан составил 7,2 миллиона долларов США.

Эмиссия Облигаций 2004

В ноябре 2004 г., Эмитент выпустил облигации от 2004 года в форме Нот в размере 250 миллионов долларов США под 6,875% и сроком погашения в 2011г. под гарантию ИЦА и КТГ. Проценты по Облигациям 2004г. выплачиваются на конец каждого соответствующего полугодового периода 4 мая и 4 ноября каждого года, начиная с 4 мая 2005г.. Нетто поступления, полученные Эмитентом от эмиссии и реализации Облигаций 2004г., составили приблизительно 245,3 миллиона долларов США и были использованы, преимущественно, для предоставления займа ИЦА, который в свою очередь использовал эти поступления преимущественно для погашения промежуточного займа ("Промежуточный заем 2004г."), заключенного ранее в том же самом году с ABN AMRO Банк N.V. и Банком JPMorgan Chase. Промежуточный заем 2004г. использовался для возмещения более раннего займа в размере 150 миллионов долларов США, предоставленного синдикатом западных банков в 2003г.. Обязательства ИЦА и КТГ в качестве гарантов составляют прямые, общие, безусловные и, за исключением определенных прав, предусмотренных в том документе, необеспеченные обязательства каждого Гаранта и ранжируются, в любой момент времени, как не менее чем равнозначные со всеми его другими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами такого Гаранта соответственно, если только для таких обязательств не предусматриваются преференции в соответствии с обязательными условиями применимого законодательства.

На 31 декабря 2006 года непогашенный остаток сумм по Облигациям 2004г. составил 250,0 миллионов долларов США.

Промежуточный Заем 2006г.

В октябре 2006 г., ИЦА заключило договор промежуточного займа с АБН АМРО Банк Н.В. и Би-Эн-Пи Париба (в целях данного параграфа, далее, «Кредиторы»), согласно которому Кредиторы согласись ссудить ИЦА до 500,0 миллионов долларов США ("Промежуточный заем 2006г.") со ставкой вознаграждения равной ставке ЛИБОР плюс 0,4% годовых.

Предполагается, что суммы, привлеченные по условиям Промежуточного займа 2006г., будут погашаться вместе с поступлениями от эмиссии Нот, описываемых в настоящем Проспекте. Поступления по условиям Промежуточного займа 2006г., будут, в первую очередь, использованы ИЦА для финансирования капиталовложений, включая выплату авансовых платежей подрядчикам по Проектам строительства лупинговых участков газопровода. КТГ является гарантом обязательств ИЦА, принятых по условиям Промежуточного займа 2006г.. См. раздел «Использование поступлений» и «Капитализация ИЦА».

По состоянию на 31 декабря 2006 года, непогашенный остаток сумм по Промежуточному займу 2006г. составлял 250,0 миллионов долларов США. В январе 2007г., ИЦА заимствовало дополнительно еще 125 миллионов долларов США по Промежуточному займу 2006г. и на 1 апреля 2007г., непогашенный остаток сумм основного долга по Промежуточному займу 2006г. составлял 375,0 миллионов долларов США.

Кредитное соглашение с HSBC (MAN Turbo)

В августе 2005г., ИЦА заключило договор займа сроком на 12 лет с «Trinkaus & Burkhardt KGAA» (далее, "Trinkaus") и Citigroup Global Markets Deutschland AG ("Citigroup"), и с Банком HSBC plc в качестве финансового агента, в соответствии с которым Trinkaus и Citigroup согласились предоставить ИЦА кредит в совокупном одномоментном размере до 44,8 Евро ("Кредит Банка HSBC (MAN Турбо)"). Суммы к погашению по Кредиту Банка HSBC (MAN Турбо)" подлежат к выплате 20-ю последовательными полугодовыми долями, выплачиваемыми до сентября 2017г., с установленной процентной ставкой равной ЛИБОР плюс 0,3 процента годовых. КТГ гарантировало обязательства ИЦА, принятые по условиям Кредита Банка HSBC (MAN Турбо).

Кредит Банка HSBC (MAN Турбо) был заключен в связи с генеральным контрактом ИЦА с корпорацией «MAN Turbo AG» ("Контракт с MAN Турбо") для реализации Проекта строительства турбокомпрессорного цеха на компрессорной станции «Опорная».

По состоянию на 31 декабря 2006 года, непогашенный остаток сумм основного долга по Кредиту Банка HSBC (MAN Турбо) составил 37,2 миллиона долларов США. В январе 2007г., ИЦА получило дополнительно 6 289 127 долларов США от Банка HSBC plc по Кредиту Банка HSBC (MAN Турбо).

Заем Ситибанка Казахстан / Банка HSBC Казахстан

В августе 2005г., ИЦА заключило дополнительное соглашение о займе в связи с Контрактом с MAN Турбо с АО «HSBC Банк Казахстан» и АО «Ситибанк Казахстан» (в целях этого параграфа, "Кредиторами"), и АО ДБ «Банк HSBC Казахстан» в качестве агента и паспортного банка, в соответствии с которым Кредиторы согласились предоставить ИЦА совокупную сумму 14,9 миллионов Евро ("Заем Ситибанк Казахстан /HSBC Банк Казахстан"). Суммы привлеченные по займу Ситибанк Казахстан /HSBC Банк Казахстан подлежат погашению полугодовыми выплатами до окончательного погашения в августе 2012г., с процентами установленными по ставке ЛИБОР плюс 1,75 процента годовых. КТГ гарантировало обязательства ИЦА по Займу Ситибанк Казахстан /HSBC Банк Казахстан.

На 31 декабря 2006г., непогашенный остаток сумм основного долга по Займу Ситибанк Казахстан /HSBC Банк Казахстан составил 18,0 миллионов долларов США.

Кредит Банка HSBC плс.

В ноябре 2006г., КТГ привлекло семилетний синдицированный кредит Банка HSBC плс. (далее, «Кредит Банка HSBC плс.»), в соответствии с которым Банк HSBC плс. согласился предоставить КТГ заем на совокупную сумму 52 миллиона долларов США. Проценты

вознаграждения по займу установлены как ставка ЛИБОР плюс 0,7-0,85 процента годовых. ИЦА гарантировало обязательства КТГ по условиям Кредита Банка HSBC плс.

На 31 декабря 2006г., непогашенный остаток сумм основного долга по займу Банка HSBC плс. был 52 миллиона долларов США.

Заем Креди Суисс 2007г.

В феврале 2007, АО «КазТрансГаз-Тбилиси» ("КТГ-Тбилиси"), дочернее предприятие КТГ, находящееся в его полной собственности, заключило семилетнее соглашение о займе с «Креди Суисс Интернешнл» ("Креди Суисс"), в соответствии с которым Креди Суисс согласился предоставить КТГ-Тбилиси заем на совокупную сумму 50 миллионов долларов США ("Заем Креди Суисс" 2007"). Поступления от Займа Креди Суисс 2007 используются для финансирования капиталовложений КТГ-Тбилиси, включающих строительство, ремонт и техническое обслуживание газопроводов в Грузии. Суммы привлечены по проценту по ставке ЛИБОР плюс 2,3 % годовых, погашение предусматривается в феврале 2014г.. ИЦА и КТГ совместно гарантировали обязательства КТГ-Тбилиси по займу Креди Суисс 2007.

На 1 апреля 2007г., непогашенный остаток основного долга по займу Креди Суисс 2007 составил 50 миллионов долларов США.

Кредит Банка АТФ

В сентябре 2006 г. АО «ЗКМК» производитель машин и оборудования, неаффилированное с ИЦА лицо, подрядчик, поставляющий ИЦА машинную технику и иное оборудование, заключило соглашение о кредитовании с Алматинским Торгово-Финансовым Банком «АТФБанк» на сумму 3 миллиона Евро (Кредит «АТФ» Банка), под гарантию, выданную ИЦА, с целью обеспечения производства и ремонта оборудования для ИЦА. Кредит выдан под процент по ставке 9% годовых, срок погашения – сентябрь 2011г.. Кредит «АТФ» Банка может быть досрочно погашен полностью или частично в любой момент времени.

На 31 декабря 2006 г. ИЦА непогашенная сумма основного долга, подлежащей уплате по кредиту «АТФ» Банка составляет 1 миллион Евро.

Кроме дополнительных сумм, привлеченных ИЦА по условиям Промежуточного Займа 2006г., и Кредиту Банка HSBC (МАН Турбо)" в январе 2007г, и Займа Креди Суисс 2007г., заключенного КТГ-Тбилиси под гарантию ИЦА, после 31 декабря 2006г. не было других значительных изменений в части непогашенных долговых обязательств, а равно и долга, по которому ИЦА выступает гарантом.

Раскрытие сведений о рыночных рисках

Приведенные ниже данные следует читать вместе с финансовой отчетностью ИЦА, включенной в Проспект далее. В ходе осуществления своих коммерческих и финансовых операций, ИЦА испытывает влияние изменений товарных цен, обменных валютных курсов и процентных ставок.

Рыночный риск

Рыночный риск предполагает наличие риска того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться в результате изменений рыночных цен. ИЦА управляет рыночным риском посредством включения в свои бизнес планы периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть при неблагоприятной рыночной конъюнктуре.

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок предполагает риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться из-за изменения рыночных процентных ставок. Потенциальный риск изменения процентных ставок для ИЦА относится к процентным ставкам, установленным

по кредитам и займам, полученным в банках (см. примечание 14 к финансовой отчетности ИЦА), долгосрочным займам, погашаемым связанным сторонам (см. примечание 13 к финансовой отчетности ИЦА). В 2006г., ИЦА не заключало каких-либо хеджированных инструментов для смягчения потенциальных рисков, поскольку руководство не относит риск изменения процентных ставок по кредитам и займам, погашаемым связанным сторонам к значительным рискам, так как процентные ставки регулярно и периодически пересматриваются.

Риск ликвидности

Риск ликвидности предполагает риск того, что ИЦА может встретиться с трудностями при привлечении финансирования, необходимого для выполнения обязательств, принятых по финансовым инструментам. Риск ликвидности может стать результатом неспособности достаточно быстро продать финансовые активы близко к их справедливой стоимости. ИЦА регулярно отслеживает потребности в ликвидности, и руководство принимает меры по обеспечению наличия достаточных средств для исполнения обязательств по мере их возникновения.

Кредитный риск

Кредитный риск предполагает риск того, что одна из сторон по финансовому инструменту не сможет выполнить обязательство и это приведет к финансовому убытку для другой стороны. Кредитные риски контролируются системой одобрений кредитных размещений, лимитами и процедурами мониторинга. В той степени насколько объем кредитования отражается в совокупном балансе дебиторской задолженности, просматривается, что значительная доля долга приходится на одного клиента. Руководство не считает, что кто-либо из крупных заказчиков не выполнит своих обязательств по причине характера своих услуг и возможности ограничивать или отключать клиентов от газотранспортной сети. Более того, ИЦА обслуживается только в крупных и хорошо известных банках.

Риск денежных потоков

Риск денежных потоков предполагает риск того, что будущие потоки, предназначенные для монетных финансовых инструментов, будут варьироваться по объему. ИЦА управляет риском денежных потоков путем бюджетирования расходов и анализа движения денежных потоков.

Валютный риск

Валютный риск предполагает риск того, что стоимость финансовых инструментов будет меняться вследствие изменения валютных курсов. Операции ИЦА главным образом осуществляются в Республике Казахстан. Тем не менее, большая часть доходов, а также счетов к получению, оплачиваются в долларах США. В результате, значительное снижение курса обмена тенге к доллару США может оказать негативное влияние на финансовую позицию и соответствующие результаты хозяйственной деятельности ИЦА. В 2006г., ИЦА хеджировало установленные в долларах США платежи от Газпрома в размере 40 миллионов долларов США; тем не менее, ИЦА не хеджирует счета к получению и счета к выплате, ни займы, выраженные в долларах США.

На 31 декабря 2006г., ИЦА имело денежные активы и обязательства как выраженные в тенге, так и в долларах США.

Существенные аспекты учетной политики и оценочные данные, и износ и амортизация

Подготовка финансовой отчетности ИЦА в соответствии с МСФО требует от руководства принятия решений в части оценок и допущений, влияющих на отчетные суммы и размер активов и обязательств на дату составления финансовых отчетов, а также отчетные суммы полученных доходов и расходов, понесенных в течение отчетного периода. Фактические конечные данные могут отличаться от таких допущений.

Ниже приводятся ключевые допущения в отношении будущих и иных основных источников неопределенности при составлении оценки на дату бухгалтерского баланса, которые, с высокого долей риска, могут вызвать необходимость внесения значительных корректировок текущей стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, а именно:

Обязательства по операционной аренде – ИЦА в качестве арендатора

ИЦА заключило арендные договоры относительно его магистральной газораспределительной сети, офисных площадей и автотранспорта. По решению ИЦА, арендодатель сохраняет за собой все существенные риски и права связанные с собственностью на распределительные сети газопроводов, офисные площади и автотранспорт, и отчитывается по ним как по операционной аренде.

Провизия по НДС к возмещению

ИЦА определяет, относится ли возмещаемый НДС к сомнительной задолженности, или нет, во всяком случае, годовой основе. Провизия по сомнительному НДС к возмещению основана на заключении налоговых органов. На усмотрение руководства остается определение способности ИЦА и далее защищать свое право на возмещаемый НДС. Провизия по сомнительному НДС к возмещению, на 31 декабря 2006г., была равна 2 717,2 миллионов тенге.

Отсроченные Налоговые Активы

Отсроченные налоговые активы признаются по всем провизиям по сомнительным долгам и резервам на товарно-материальные запасы с длинным периодом перемещения, если есть вероятность того, что налогооблагаемые временные различия и производственный характер таких расходов будут доказаны, так же в зависимости от успешного осуществления стратегии налогового планирования. Размер признаваемых отсроченных налоговых активов на 31 декабря 2006г. был 1 784,5 миллионов тенге.

Непризнаваемые отсроченные налоговые активы в размере 2 907,6 миллионов тенге связаны с различием между бухгалтерским учетом и налоговым учетом активов полученных по Договору Концессии (см. примечание 24 к Финансовой отчетности ИЦА). В налоговых целях, ИЦА отнесло на вычет налоговую амортизацию этих активов. Из-за неопределенности в отношении будущей возможности налогового вычета этих затрат, не был признан отсроченный налоговый актив, связанный с этими активами. Если налоговая амортизация, принятая в предшествующие периоды, будет оспорена, и полностью сторнирована налоговыми органами, то такое решение может оказать существенное отрицательное воздействие на финансовое положение ИЦА и результаты операций. Руководство полагает, что на основании результатов прошлых проверок налоговых органов РК, такое развитие событий, что будут оспорены ранее сделанные налоговые вычеты амортизации, маловероятно, и соответственно, никакой провизии для штрафов и санкций в Финансовой отчетности ИЦА сделано не было.

Справедливая стоимость Финансовой Помощи, оказанной Связанным Сторонам

Финансовая помощь, оказанная связанным сторонам, была оценена на основании ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных по текущим ставкам, применяемым для аналогичных выплат с сопоставимыми условиями и особенностями риска. Эта оценка требует от ИЦА сделать расчетную оценку ожидаемых будущих потоков денежных средств и ставок дисконтирования, и следовательно, они являются источником неопределенности. Справедливая стоимость финансовой помощи связанным сторонам на 31 декабря 2006г. была равна 18 775,4 миллионам тенге.

Резервы

ИЦА создает резервы на сомнительную дебиторскую задолженность, выплаченные авансы и другие текущие активы. При оценке сомнительной задолженности применяется значительная доля условных допущений. Так, при оценке сомнительной задолженности рассматриваются фактические данные прошлых периодов работы с клиентом и ожидаемая работа. Изменения в экономике, промышленности, или определенных условий состояния дел клиента могут потребовать корректировки резервов на сомнительную дебиторскую задолженность, принятых в финансовых отчетах. На 31 декабря 2006г., резервы на сомнительную дебиторскую задолженность были созданы в размере 280,5 миллионов тенге.

Сроки полезной службы основного оборудования

Договор Концессии представляет собой концессионное соглашение, основанное на толковании стандартов IFRIC 12 "Договоры концессии по предоставлению услуг" (потому что гарант не контролирует цену, по которой ИЦА заключает контракты с его основными заказчиками услуг). Дополнения, улучшения или усовершенствования активов, находящихся в управлении и эксплуатации на условиях Договора Концессии, подлежат капитализации и начислению амортизации на расчетный период оставшегося срока службы, независимо от того, будет ли срок действия Договора концессии короче такого срока службы или нет, поскольку Правительство обязано выкупить эти активы в конце концессии по чистой остаточной балансовой стоимости активов, если Соглашение о Концессии не будет продлено. ИЦА составляет расчетную оценку оставшегося срока полезной службы основных средств, по меньшей мере в конце каждого финансового года и, если ожидания отличаются от предыдущих оценок, изменения учитываются как изменение учетной оценки в соответствии с принципом IAS 8 «Учетная политика, изменения в расчетных бухгалтерских оценках и ошибки»

ОПИСАНИЕ "ИЦА"

Обзор

"ИЦА" является акционерным обществом, зарегистрированным по законам Республики Казахстан, находится в конечной собственности Государства, и является оператором национальной системы магистральных газопроводов Казахстана, обеспечивающей транспортировку природного газа, главным образом из Туркменистана, Узбекистана и Казахстана в Россию, а также из одной части России в другую через территорию Казахстана, а также внутреннюю транспортировку газа по территории Казахстана. Основной деятельностью ИЦА является управление, техническое обслуживание и эксплуатация газотранспортной системы Республики Казахстан; транспортировка природного газа по системе газопроводов; и хранение природного газа.

Права ИЦА на управление национальной инфраструктурой трубопроводов природного газа Казахстана основываются на Договоре Концессии, заключенном с Республикой Казахстан на первоначальный срок до 2012г., с автоматическим продлением до 2017г.. По условиям Договора Концессии, ИЦА обязано выплатить государству 10% из своей чистой прибыли после уплаты налогов в 2004г. и 2005г., и затем 1085 797 110 тенге ежегодно в 2006г. и 2007г., и затем фиксированную сумму 2 082 287 100 тенге в 2008г. и далее в последующие годы, если стороны заранее не договорятся об ином. ИЦА также приняло обязательства по осуществлению определенных инвестиций до 30 миллионов долларов США ежегодно и не менее чем 450 миллионов долларов США в совокупности в течение периода с 1997г. до 2012г.. См. "Существенные Соглашения – Договор Концессии".

Основной заказчик услуг ИЦА - Газпром, для которого в структуре общих доходов ИЦА составила 89% за год, закончившийся 31 декабря 2006г.. ИЦА оказывает Газпрому услуги по транспортировке газа в соответствии с Контрактами с Газпромом, которые включают Контракт на транзит туркменского и узбекского газа, обеспечивающий транспортировку согласованного объема газа из Туркменистана и Узбекистана в Россию, и другой Контракт на транзит российского газа, обеспечивающий транспортировку согласованных объемов российского газа от газовых месторождений в Западной Сибири до Оренбургского газоперерабатывающего завода на юго-западе России. Контракт на транзит туркменского и узбекского газа заключен на основе "бери-или-плати 80/20", предусматривающей условие обязательной оплаты Газпром не менее 80% из согласованных объемов газа, независимо от фактически протранспортированных объемов ИЦА. Контракты с Газпромом вступили в силу в 2005г. и истекают в 2010г.. Согласно этим контрактам, тарифы были зафиксированы на срок действия контракта в размере US\$1,1 за 1000 кубических метров природного газа протранспортированных на расстояние 100 км по трубопроводам. См. "Существенные Соглашения – Контракты с Газпромом". ИЦА в настоящее время находится в процессе ведения переговоров с Газпромом о дальнейшем увеличении тарифов, которое, как считает Руководство, будет введено с начала 2008г..

Инфраструктура трубопроводов, эксплуатируемых ИЦА, состоит преимущественно из сети газопроводов в западном Казахстане и сети газопровода в южном Казахстане. Сеть магистральных газопроводов в западном Казахстане состоит из трех самостоятельных систем, с общей протяженностью трубопроводов приблизительно 7000 км, основной из которых является система магистральных газопроводов САЦ (как определено здесь) с пропускной способностью 54 млрд. куб.м. в год. Система газопроводов в южном Казахстане состоит из трубопроводов, проложенных по южным областям Казахстана, с общей протяженностью приблизительно 4000 км. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004г, 2005г. и 2006г., ИЦА транспортировало 121,6 млрд.куб.м., 129,9 млрд.куб.м. и 121,9 млрд.куб.м. газа, соответственно.

Собственная выручка ИЦА за год, закончившийся 31 декабря 2006г. составила 83 429,1 миллионов тенге и чистая прибыль 18705,9 миллионов тенге, размер активов на 31 декабря 2006г. был равен 173 696,6 миллионов тенге.

АО "ИЦА" было зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан (регистрационный номер №13899-1901-АО) 1 июля 1997 года на неопределенный срок. В мае 2003 года головной офис "ИЦА" был передислоцирован в город Астану, столицу Республики Казахстан. Центральный офис "ИЦА" расположен по адресу: Республика Казахстан, г.Астана, пр. Кабанбай батыра, 20, телефон: центрального офиса: +7 3172 977 136. Фискальный год "ИЦА" заканчивается 31 декабря.

Прошлые события

АО «ИЦА» было создано в 1997 году в качестве дочерней компании «Интергаз Интернешнл Б.В.» («Интергаз Интернешнл»), в то время непосредственно находящейся в конечной собственности компании «Трактебель». «Трактебель» был первоначальным держателем концессионных прав по условиям Договора Концессии.

В 1991 году, после распада Советского Союза и обретения Казахстаном независимости, газотранспортная система Казахстана находилась в собственности и эксплуатировалась 11 самостоятельными региональными предприятиями, прямо и опосредованно находившимися в собственности государства ("Региональные компании"). В последующие годы, в Казахстане наступил период экономической рецессии, и Правительство не располагало достаточными средствами для управления газотранспортной системой Казахстана и обеспечения производства через Региональные компании. В целях увеличения эффективности и создания единого центра управления газотранспортной системой, Правительство РК делегировало управление газотранспортной системой одной частной компании. В октябре 1996г., Правительство Казахстана провело тендер по передаче права на управление Казахстанской газотранспортной системой. По результатам проведенного тендера, Республика Казахстан и Трактебель С.А. подписали Договор концессии.

В 1997г., компания "Трактебель С.А" передала все права и обязательства по Договору концессии компании "ИЦА". Тем не менее, через несколько лет после такой передачи, государство определило газотранспортную систему национальным стратегическим объектом, и соответственно, в 2000г., "Трактебель С.А" согласился, по просьбе Государства, передать 100% своего долевого участия в «ИЦА» назад, в собственность Республики Казахстан. С этой целью, своим постановлением от 5 февраля 2000г., Правительство создало компанию «КазТрансГаз» первоначально в форме закрытого акционерного общества и затем акционерного общества. В результате, 100% акций "ИЦА" было передано в конечную собственность «КТГ». Более подробные сведения по истории компании и Договору концессии изложены в разделе "Существенные Контракты – Договор концессии".

Сильные стороны

Руководство компании полагает, что ключевыми сильными сторонами «ИЦА» являются:

Поддержка Республики Казахстан. «ИЦА» находится в конечной собственности «КТГ», 100% дочерней компании «КМГ», которая в свою очередь, находится в полной собственности холдинга «Самрук». «ИЦА» является локомотивом, через который Правительство структурировало управление государственной газопроводной инфраструктурой, ключевым стратегическим активом Казахстана. В этом качестве, как считает руководство компании, права «ИЦА» на эксплуатацию государственной системы газопроводов на условиях Договора концессии, базируются на прочной основе, о чем свидетельствует срок Договора концессии, который заключен до 2012г., с автоматическим продлением до 2017г., и возможностью дальнейшего продления на дополнительный 10-ти летний срок. Другие преимущества включают:

- Усиление переговорной позиции во взаимоотношениях с основным заказчиком «ИЦА», ОАО «Газпром», а также с другими поставщиками;

- Привлечение «ИЦА», посредством участия в консультациях, к регулированию и определению тарифов на внутреннюю транспортировку, а также другим регулятивным вопросам, прямо или косвенно влияющим на бизнес «ИЦА», например, привлечение «ИЦА» в качестве консультанта к переговорам Правительства о вхождении в ВТО;
- Совместная разработка (при участии представителей «Самрук», «КМГ», «КТГ» и «ИЦА») программы развития и планов инвестиций с целью модернизации газотранспортной системы, хранилищ газа и компрессорных станций;
- Участие «ИЦА» в планировании и программах Правительства, через «Самрук», «КМГ» и «КТГ», призванных обеспечить дальнейшее развитие производственных мощностей, что может потребовать увеличения текущей пропускной способности системы, что позволяет «ИЦА» соответственно корректировать собственные планы.

См. также раздел «Факторы риска – риски, относящиеся к операциям Гаранта – Гарант может не располагать достаточными средствами для финансирования своих капиталовложений».

Стратегическое расположение газопроводной инфраструктуры. В настоящее время, «ИЦА» получает приблизительно 89% своих доходов по Контрактам с Газпромом. Стратегическое положение системы газопроводов Казахстана, соединяющей значительные запасы природного газа в Туркменистане и Узбекистане с крупными потребителями природного газа в России, и через ее территорию, дальше в Европе, обеспечивают для «ИЦА» большую стабильность во взаимоотношениях с ее основным заказчиком Газпромом. Взаимоотношения «ИЦА» с Газпромом, являющимся основным заказчиком сложились начиная с 1997 года, когда «ИЦА» (в то время находившаяся в конечной собственности «Трактель») стала оператором газотранспортной системы Казахстана. С этого времени, «ИЦА» и «Газпром» определили свои взаимоотношения на основе пятилетних контрактов, последний из которых был подписан в 2005г.. См. раздел «Существенные контракты-Контракты с Газпромом».

Руководство полагает, что потенциальные маршруты, способные стать альтернативой транспортировке центральноазиатского газа через территорию Казахстана, как например, рассматриваемый вариант трубопровода из Туркменистана в Азербайджан через Каспийское море и оттуда в Россию, будут очень дорогими в строительстве. Кроме того, местоположение Казахстан между Туркменистаном и Узбекистаном с одной стороны и Китаем с другой, дает значительные потенциальные возможности для участия в обеспечении поставок из этих стран в Китай, о чем свидетельствуют продолжающиеся переговоры между «КМГ» и «Китайской Национальной Нефтяной Корпорацией» («КННК») о строительстве новой системы газопроводов.

Ожидаемый рост объемов транспорта газа. В результате увеличения производства природного газа в Казахстане и Туркменистане, у «ИЦА» отмечается, и скорее всего, тенденция сохранится, рост объемов транспортировки центрально-азиатского природного газа, который вырос от 42,5 млрд. куб.м. в 2004г. до 48,4 млрд. куб.м. в 2006г., а также Казахского газа на экспорт, возросшего от 7,0 млрд. куб.м. в 2004г. до 7,8 млрд. куб.м. в 2006г.. Казахстан и Туркменистан, каждый, имеет доказанные объемы запасов около трех триллионов кубических метров согласно данным Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан, и добыча природного газа в Казахстане увеличилась с 23,8 млрд. куб.м. в 2004г. до 27,01 млрд. куб.м. в 2006г., а в Туркменистане от 74 млрд. куб.м. в 2004г. до 120 млрд. куб.м. в 2006г.. В соответствии с 15-летней стратегией Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан, страна планирует увеличить производство собственного природного газа до 39,8 млрд. куб.м. к 2010г., и до 88,1 млрд. куб.м. к 2015г.. Большая часть этого роста, вероятно, будет обеспечена существенными продолжающимися инвестициями разработку действующих и новых месторождений нефти и газа. В частности, как ожидают, производство газа в Казахстане значительно увеличится в последующие четыре - пять лет, преимущественно в результате начала коммерческой эксплуатации месторождения нефти Кашаган, с оценочными запасами природного газа равными 1,0 трлн.куб.м., согласно

данным государственных источников, производство на котором, как намечается, начнется приблизительно через четыре года. Кроме того, постоянные инвестиции в производство природного газа осуществляются на месторождении нефти Тенгиз, которым управляет «ТШО», с оценочными запасами 0,62 трлн.куб.м..

Устойчивый текущий и ожидаемый спрос на конечных рынках центрально-азиатского газа. Основные конечные пользователи природного газа, транзит и экспортную транспортировку которого обеспечивает «ИЦА», прежде всего, расположены в России, но также и в Украине и Польше и, в меньшей степени, в других европейских странах. Согласно общедоступной информации, публикуемой ЕИА, страны из региона Европы, не входящие в ОЕСД и страны Евразии сильнее зависят от природного газа, чем другие регионы мира, при этом Россия, занимает, уступая только Соединенным Штатам, второе место в мире по потреблению природного газа. Согласно данным Мирового Обзора Инвестиций в Энергетику 2003, общее европейское потребление газа увеличится до 660 млрд.куб.м. в год к 2010г. от 540 млрд.куб.м. год в 2005г., при этом из этих 660 млрд.куб.м. газа, 300 млрд.куб.м. европейского спроса будут обеспечены за счет импорта. Россия, как ожидают, будет в состоянии экспортировать приблизительно 200 млрд.куб.м. ее собственного природного газа, оставляя разрыв 100 млрд. куб.м., который будет стимулировать спрос на центрально-азиатский газ.

Сильные финансовые показатели. В течение прошедших шести лет, Руководство концентрировало усилия на поддержании надежности и пропускной способности газотранспортной сети и роста доходности ее операций. Руководство полагает, что частично в результате этих мер, Гарант получил долгосрочный рейтинг "Baa1" от Moody's, "BB" от Standard and Poor's и "BB+" от Fitch. Кроме того, ИЦА обеспечило рост своей валовой прибыли, операционной прибыли и чистой прибыли за период с 2004г. по 2006г.. Следующая таблица отражает показатели финансовых результатов ИЦА за указанные периоды.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
		(млн. тенге)	
Валовая прибыль	25,925.0	29,624.0	44,262.2
Операционная прибыль	18,817.2	18,391.1	28,608.1
Чистая прибыль	12,273.7	9,860.4	18,705.9

Стратегия Группы "КТГ"

Стратегическое направление деятельности «ИЦА», как единственного оператора национальной системы газопроводов Казахстана, в значительной степени определяется стратегическими задачами Государства в области энергетики и минеральных ресурсов в целом, и освоения газовых ресурсов, в частности. Фундаментальные политические документы, принятые Правительством в отношении освоения ресурсов природного газа включают документы Газовой Политики, принятые в 2004 г., в соответствии с которыми выделяются три основные цели газовой политики государства:

- **Увеличение газового потенциала ресурсной базы Казахстана и производства газа,** предусматривающее освоение новых газовых и углеводородных месторождений с целью увеличения разведанных запасов газа в Казахстане, как предусмотрено Программой освоения газовых месторождений, и реконструкцию существующих производственных мощностей и строительство новых мощностей по переработке и использованию газа на таких многообещающих нефтегазовых месторождениях как Кашаган и Карачаганак, для дальнейшего увеличения объемов производства сжиженного газа, а также регулирования факельного сжигания газа при производстве нефти путем производства газа при нефтедобыче, в соответствии с Программой Производства Газа;
- **Увеличение газотранзитного потенциала Казахстана,** за счет реконструкции и модернизации существующей системы транспортировки газа, строительства новых магистральных газопроводов и развития новых экспортных маршрутов для

транспортировки природного газа в соответствии с Программой Развития Газопроводного Транспорта; и

- **Увеличение производства газа в Казахстане с целью обеспечения энергетической независимости**, предусматривающее газификацию всех регионов Казахстана и организацию газоснабжения внутренних потребителей из местных источников производства газа, в результате реализации Программы освоения газовых месторождений, Программы Производства Газа и Программы Развития Газопроводного Транспорта.

Общий стратегический план ИЦА предусматривает, преимущественно, реализацию, совместно с КТГ и КМГ, Программы развития газопроводного транспорта. Осуществление данной стратегии планируется на основе разработки более конкретных трехлетних бизнес-планов. Эти бизнес-планы представляются ИЦА в КТГ и КМГ и становятся частью общих бизнес-планов, принимаемых КМГ, который в свою очередь, представляет этот документ в Самрук для одобрения. Бизнес-планы относятся к переходным планам, которые ежегодно обновляются одновременно с принятием компаниями бюджетов на следующий год. Так, 14 ноября 2006г., прямой основной акционер ИЦА, Интергаз Интернешнл, одобрил план на 2007-2009гг.. С целью реализации Программы развития газопроводного транспорта, План на 2007-2009гг. включает следующие основные стратегические цели:

- **Сохранение и повышение надежности и производительности существующей газотранспортной системы.** На 31 декабря 2006г., ИЦА инвестировало приблизительно 100 миллиардов (735 миллионов долларов США) в поддержание и повышение надежности существующей системы трубопроводов. ИЦА планирует продолжать вкладывать значительные инвестиции в улучшение различных участков МГП «САЦ» для дальнейшего повышения надежности. Программа действий, предпринимаемых для реализации этой стратегической цели, включает инвестиции в ремонт и модернизацию линейной части трубопроводов и связанной с ней инфраструктуры, замену перекачивающих агрегатов, вывод из эксплуатации устаревшего оборудования и диагностику имеющихся и выявление скрытых дефектов в сети газопроводов.
- **Увеличение пропускной способности существующей газотранспортной системы ИЦА.** С учетом значительных капиталовложений уже вложенных в повышение надежности действующей трубопроводной системы, в настоящее время ИЦА в состоянии также направить инвестиции в повышение пропускной способности действующих транзитных газопроводов. В частности, ИЦА планирует направить инвестиции в МГП САЦ с целью увеличения производительности с текущего уровня 54 млрд.куб.м до 50 млрд.куб.м к 2008г., путем реализации двух проектов, более подробно описанных в настоящем Проспекте далее как «Проекты расширения МГП САЦ», которые планируется завершить в 2008 году:
 - Строительство нового турбокомпрессорного цеха на станции Опорная; и
 - Строительство нового обводного участка газопровода.

ИЦА прогнозирует, что производство газа в Казахстане увеличится за следующие четыре - пять лет, главным образом благодаря ожидаемому в течение последующих четырех лет началу на коммерческой эксплуатации нефтяного месторождения Кашаган, которое было обнаружено в 2000. Кроме того, если Газпром увеличит объемы транспорта туркменского газа в 2010г. и далее для продолжения удовлетворения потребности в газе в странах Европы, ИЦА планирует осуществление дальнейших капиталовложений, для обеспечения увеличения объемов транспортировки. См. " Инвестиционные Проекты ИЦА".

- **Использование последних информационных технологий в системе управления сетью газопроводов, сбора данных и коммуникаций.** Для достижения большей операционной эффективности и эффективного управления, ИЦА предприняло ряд инвестиций ИТ-сфере, включая установку и внедрение комплексной системы телекоммуникаций, и ИТ-сети, обеспечивающих работу системы SCADA, единой системы мониторинга управления

газопроводами, которые планируется завершить до 2010г., и внедрение системы управления предприятием ERP, основанной на решениях для программного обеспечения SAP, и призванной объединить ключевые управленческие, клиентские и производственные данные и бизнес-процессы в рамках единой интегрированной системы, внедрение которой в значительной степени закончено. ИЦА инвестировало миллион US\$17 миллионов на 31 декабря 2006г. в эти проекты, и после завершения, общий объем инвестиций ИЦА в этих проектах, как ожидается, будет US\$40 миллионов.

- **Проведение дальнейшей оценки возможности развития новых систем газопроводов, с целью увеличения мощности действующих и создания новых транзитных маршрутов, для диверсификации клиентской базы ИЦА.** В настоящее время, приблизительно 89% доходов ИЦА поступают по Контрактам с Газпромом. ИЦА планирует направить будущие инвестиции в целях диверсификации клиентской базы и сокращения зависимости от Газпрома, однако, всегда при условии, что такие инвестиции обеспечат соответствующую коммерческую прибыль. С целью поощрения потенциальных новых взаимоотношений с клиентами, ИЦА, КМГ, КТГ и Самрук принимают участие в Правительственных программах по оценке и обоснованию новых транзитных маршрутов, включая потенциальный новый маршрут от МГП САЦ до системы Южного Казахстана и далее в Китай. Руководство полагает, что транспортировка природного газа в Китай, в частности, позволит увеличить объемы международного транзита и уменьшить риски, проистекающие из существующей концентрации клиентов ИЦА. См. также "Факторы Риска, относящиеся к операциям Гаранта – доход Гаранта сильно зависит от объемов природного газа, транспортируемого для Газпрома, при этом объемы, в свою очередь, зависят от международного спроса на природный газ" и "– У Гаранта, возможно, не обладает достаточными средствами для финансирования своих капиталовложений".

Основные виды деятельности "ИЦА"

Краткий обзор основной производственной деятельности ЗАО "ИЦА"

Основными направлениями производственной деятельности "ИЦА" являются:

- управление, техническое обслуживание и эксплуатация системы магистральной транспортировки природного газа в Республике Казахстан;
- транспортировка природного газа по системе газопроводов; и
- хранение природного газа.

Газопроводы

- Ниже приводится схема системы газопроводов «ИЦА» на 1 апреля 2007г.:



"ИЦА" отвечает за эксплуатацию двух основных систем магистральных газопроводов:

- сети газопроводов, расположенной в западной части территории Республики Казахстан ("Западная система газопроводов"), которая включает три самостоятельных системы газопроводов:
 - систему магистральных газопроводов "Центральная Азия – Центр" (МГП "САЦ"), которая включает собственно газопроводы МГП «САЦ» проложенные в многониточном исполнении параллельно друг другу, включающие газопроводы САЦ-I (выведенный из эксплуатации и нефункционирующий), САЦ-II, САЦ-III, САЦ-IV, САЦ-IV-1, САЦ-IV-2, и САЦ-V, магистральный газопровод "Макат- Северный Кавказ" (МГП «Макат-Северный Кавказ» и магистральный газопровод "Окарем-Бейнеу" (МГП «Окарем-Бейнеу»);
 - систему магистральных газопроводов "Союз" (МГП «Союз») и магистральный газопровод "Оренбург-Новопсков" (МГП «Оренбург-Новопсков» (совместно, "Уральская система газопроводов"); и
 - Актюбинскую систему газопроводов, ("Актюбинская система газопроводов"), которая включает магистральный газопровод "Бухара-Урал" (МГП «Бухара-Урал»), газопровод "Жаназол-Октябрьск-Актюбинск" (газопровод «Жаназол-Октябрьск-Актюбинск») и газопровод "Карталы-Рудный-Кустанай" (газопровод «Карталы-Рудный-Кустанай»); и
- систему газопроводов, проходящую по южным регионам Республики Казахстан ("Южная система газопроводов"), которая включает магистральный газопровод "Бухарский газоносный район -Ташкент-Бишкек-Алматы" (МГП "БГР-ТБА") и газопровод "Газли-Шымкент" (газопровод «Газли-Шымкент»).

Ниже приводится таблица с основными параметрами газопроводов, находящихся в управлении "ИЦА":

Сеть газопроводов	Система МГП	Газопроводы	Год строительства	Протяженность	Пропускная способность
Западная система газопроводов	Центральная Азия - Центр	МГП "САЦ"	1967 - 1987	5 параллельных ниток, каждая по 886 км ⁽¹⁾	54 млрд. м ³ год
		МГ "Макаат-Северный Кавказ"	1985 - 1987	370 км	12 млрд. м ³ год
		МГ МГ "Окарем-Бейнеу"	1973 - 1975	470 км	5 млрд. м ³ год
	Уральская система	МГП "Союз"	1976	424 км	31 млрд. м ³ год
		МГП "Оренбург-Новопсков"	1975	382 км	14 млрд. м ³ год
	Актюбинская система	МГП "Бухара-Урал"	1963 - 1964	2 параллельных газопровода, по 1 175 км каждый	26 млрд. м ³ год
			МГ "Жанажол-Октябрьск-Актобе"	1988	270 км
		МГ "Карталы-Рудный-Кустанай"	1965 - 1977	278 км	2.2 млрд. м ³ год
		МГП "БГР - Ташкент-Бишкек-Алматы"	1975 - 1999	2 параллельных газопровода, по 1 585 км каждый	12 млрд. м ³ год
		МГ "Газли-Шымкент"	1988	314 км	11.5 млрд. м ³ год

Прим.:

(1) Самый старый из газопроводов из системы САЦ, а именно газопровод САЦ-I, был выведен из эксплуатации и в настоящее время не функционирует.

Большая часть газопроводов, находящихся в управлении у "ИЦА" была построена в период между 1960 и 1970-ми годами. Все газопроводы, построенные в советское время имели сертифицированный срок службы от 20 до 50 лет. По состоянию на 31 декабря 2006г., 65% газопроводов имели срок службы свыше 25 лет; 24% газопроводов имели срок службы от 15 до 25 лет; и 11% газопроводов имеют срок службы от 10 до 15 лет.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, "ИЦА" эксплуатировала около 11 000 километров магистральных газопроводов и 22 компрессорные станции, оборудованные 302 газоперекачивающими агрегатами общей мощностью 2 078 232 киловатт, а также 113 газораспределительные станции, и газохранилища с общей активной емкостью хранения газа 4,2 млрд. м³. Большинство газопроводов, составляющих транспортную систему "ИЦА"-подземной прокладки с диаметром труб 1000мм, 1200мм и 1400 мм.

В 2006 году общий объем транспортировки природного газа "ИЦА" составил 121,9 млрд. м³, из которого объем международного транзита составил 107,6 млрд. м³, объем экспорта казахстанского газа — 7,8 млрд. м³, объем внутреннего потребления — 6,5 млрд. м³. На 31 декабря 2006 года совокупный доход "ИЦА" от транспортировки газа составил 81,4 млрд.

тенге, или 98% от всех доходов, полученных "ИЦА" за этот период. См. "Описание менеджмента и анализ производственной деятельности и финансового состояния- Разъяснения некоторых строк отчета о прибылях и убытках". Из этой суммы, доход за услуги международного транзита газа составил 75,0 млрд. тенге.

Западная система магистральных газопроводов

Западная система газопроводов проходит от границы Казахстана с Узбекистаном и Туркменистаном на юге до границы Казахстана с Россией на севере, и имеет отходящие ветки на северо-западе и юго-западе. Система состоит из трех самостоятельных магистральных маршрутов, а именно:

Магистральный Газопровод "Средняя Азия — Центр" ("САЦ"):

Газопровод "САЦ" проходит от Казахско-Узбекской границы на юге страны до границы Казахстан/Россия на севере страны. МГП "САЦ" является наикратчайшим маршрутом, ведущим от добывающих газ регионов Центральной Азии, главным образом, из Туркменистана и Узбекистана, далее через Россию в Европу. Соответственно, МГП "САЦ" используется для транспортировки и поставки узбекского и туркменского природного газа через территорию Республики Казахстан в систему трубопроводов ОАО "Газпром" в России, по которым природный газ поставляется в Украину и Европу.

МГП "САЦ" состоит из пяти параллельных ниток протяженностью 886 км каждой, выполнен из труб диаметром 1000 мм и 1400 мм, эксплуатируется с максимальным рабочим давлением 5,5-7,5 МПа и имеет совокупную пропускную способность 54 млрд. м³ газа в год. В настоящее время «ИЦА» реализует проекты капиталовложений в газопровод с целью повышения производительности с 54 млрд. м³ до 60 млрд. м³ газа в год для обеспечения транспорта повышенных объемов газа из Туркменистана для Газпрома и растущих объемов природного газа производимого в Казахстане. См раздел «-Стратегия», и «-Инвестиционные проекты ИЦА».

Система из 5-ти параллельных трубопроводов позволяет производить ремонт и техническое обслуживание каждого из участков, не прерывая транспортировку газа по другим участкам. Газопровод "САЦ" был построен, в основном, в период между 1967 и 1987 годами. Самый старый трубопровод, САЦ-I, был выведен из эксплуатации и в настоящее время для транспортировки газа не используется.

На значительном протяжении трубопроводов САЦ-II и САЦ-IV имеются лупинги, обеспечивающие большую надежность, более высокую пропускную способность и облегчающие проведение ремонтных работ.

На МГП "САЦ" имеется 6 компрессорных станций, а именно: Бейнеу, Опорная, Кульсары, Макат, Индер и Жангала.

Газопровод "Макат-Северный Кавказ": Газопровод "Макат-Северный Кавказ" ответвляется от МГП "САЦ" на КС "Макат", его протяжённость по территории Казахстана составляет 370 км. Данный трубопровод предназначен, главным образом, для транспортировки туркменского газа покупателям на Кавказе и Украине. Трубопровод состоит из одной нитки диаметром 1400 мм, рабочим давлением 7,5 МПа и общей пропускной способностью 12 миллиардов м³ в год.

Газопровод "Макат-Северный Кавказ" обслуживается тремя компрессорными станциями, расположенными в пунктах Акколь, Тайман и Редут.

Газопровод "Окарем-Бейнеу": Протяжённость трубопровода "Окарем-Бейнеу" составляет 470 км; он проходит по юго-западной части Казахстана и соединяется с магистральным трубопроводом "САЦ" на КС "Бейнеу". Диаметр трубопровода Окарем-Бейнеу равен 1000-1200 мм, рабочее давление - 5,5 МПа, пропускная способность – 5 миллиардов м³ в год. На

газопроводе имеются лупинговые участки протяженностью 73 км и имеется 1 компрессорная станция "Жана Узень". Трубопровод "Окарем-Бейнеу" был построен в 1973-1975 годах.

Уральская система газопроводов

Уральская система состоит из части Западной системы газопроводов, которая проходит по северо-западной части Казахстана. Она соединяет два участка российских газопроводов, разделенных территорией Республики Казахстан и предназначенных для транспортировки российского природного газа из восточных регионов России на запад РФ. Уральская суб-система состоит из двух параллельных газопроводов, а именно:

Газопровод "Союз": Газопровод "Союз" протяженностью 424 км проходит с востока на запад по северо-западной части Казахстана. Газопровод, диаметром 1400мм, имеет рабочее давление 7,5 МПа и пропускную способность 31 миллиарда м³ в год. Газопровод "Союз" имеет лупинговые участки общей протяженностью 85 км и обслуживается 2-мя компрессорными станциями Уральск и Чижа. Трубопровод соединяется с магистральным трубопроводом "САЦ" на компрессорной станции в п. Александров Гай в России. Данный газопровод был построен в 1975 году.

Трубопровод "Оренбург-Новопсков": Газопровод "Оренбург-Новопсков" протяженностью 382 км проходит в непосредственной близости от газопровода "Союз" и также соединяется с магистральным трубопроводом "САЦ" на компрессорной станции в п. Александров Гай. Рабочее давление трубопровода — 5,5 МПа, диаметр труб – 1200 мм., пропускная способность – 14 миллиардов м³. Газопровод "Оренбург-Новопсков" обслуживается теми же компрессорными станциями, что и "Союз". Построен в 1975 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2006г., доходы, полученные от транспортировки природного газа по Уральской системе газопроводов, составили 14,4% от общих доходов ИЦА за транспортные услуги.

Актюбинская система газопроводов

Газопроводы Актюбинской системы газопроводов проходят от границы Узбекистана и Казахстана на юге страны до границы между Россией и Казахстаном на севере. Система состоит из трех самостоятельных газопроводов:

Газопровод "Бухара – Урал" : Газопровод "Бухара – Урал" состоит из двух параллельных трубопроводов, протяженностью 1175 км каждый, проходящих по центральному Казахстану от границы Узбекистана и Казахстана на юге до границы между Россией и Казахстаном на севере. Первоначально этот газопровод предназначался для транспортировки газа из Узбекистана в промышленные регионы России, но теперь используется для транспорта природного газа в Центральный Казахстан. Газопровод характеризуется общей пропускной способностью 26 миллиардов м³ в год, рабочим давлением 5,5 МПа и диаметром труб 1000 мм. В настоящее время трубопровод работает на минимуме своей пропускной способности, однако, без каких-либо значительных капложений, его можно использовать для транспортировки туркменского газа в дополнение к пропускной способности магистрального трубопровода "САЦ". Газопровод "Бухара – Урал" обслуживается пятью компрессорными станциями, расположенными в пунктах Красный Октябрь, Талдык, Шелкар, Северный Устюрт и Бозой. Построен в 1963 и 1964 годах.

Газопровод "Жаназол-Октябрьск-Актобе": Газопровод "Жаназол-Октябрьск-Актобе" протяженностью 270 км, соединяет газодобывающие установки на газовом месторождении Жаназол с газопроводом "Бухара – Урал". Диаметр газопровода - 500 мм, рабочее давление 7,5 МПа, и пропускная способность равна 2,8 млрд. м³ в год. Трубопровод "Жаназол-Актобе" был построен в 1988 году.

Газопровод "Карталы-Рудный-Кустанай": Трубопровод "Карталы-Рудный-Кустанай" имеет протяжённость 278 км и проходит от города Кустанай в Казахстане до газопровода "Бухара – Урал" в России. Трубопровод Карталы-Рудный-Кустанай используется для подачи газа внутренним потребителям Казахстана. Диаметр труб газопровода составляет 500 и 800 мм, рабочее давление- 5,5 МПа и пропускная способность равна 2,2 млрд. м³ в год. Период строительства - с 1965 по 1977гг.

За год, закончившийся 31 декабря 2006г., доходы, полученные от транспортировки природного газа по Актюбинской системе газопроводов, составили 4,6% от общих доходов ИЦА за транспортные услуги.

Южная система газопроводов

Южная система газопроводов проходит с запада на восток от границы между Узбекистаном и Казахстаном до города Алматы в Республике Казахстан.

Газопровод "Бухарский газоносный район - Ташкент - Бишкек – Алматы":

Газопровод "Бухарский газоносный район - Ташкент - Бишкек – Алматы" ("БГР-ТБА") протяжённостью 1585 км, состоит из двух параллельных трубопроводов, идущих из Узбекистана до г.Алматы. Данный газопровод предназначен для транспортировки туркменского и узбекского природного газа через северные районы Кыргызстана и южные регионы Казахстана. Диаметр труб газопровода варьируется от 500 мм, 700мм до 1000 мм. Рабочее давление трубопровода составляет 5,5 МПа и общая пропускная способность – 12 млрд м³ в газа год. Газопровод "Бухарский газоносный район - Ташкент - Бишкек – Алматы" обслуживается 5 компрессорными станциями. Трубопровод "БГР-ТБА" строился по частям в период с 1975 по 1999 годы.

Газопровод "Газли-Шымкент":

Трубопровод "Газли-Шымкент" проходит с запада на восток через южные регионы Республики Казахстан, соединяя газопровод "Бухара – Урал" от г.Газли, Узбекистан с газопроводом "БГР-ТБА" в Шымкенте, Казахстан. Рабочее давление газопровода- 7,5 МПа и диаметр труб- 1200 мм. Пропускная способность - 11,5 млрд. м³ в год. Построен в 1988 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2006г., доходы, полученные от транспортировки природного газа по Южной системе газопроводов, составили 1,6% от общих доходов ИЦА за транспортные услуги.

Компрессорные станции

Для обеспечения транспортировки природного газа по газопроводам, он подвергается высокой степени сжатия и для поддержания направленного транспорта природного газа по трубопроводам, также необходимо постоянно поддерживать степень сжатия в заданных параметрах, что обеспечивается работой компрессорных станций. Система транспортировки газа "ИЦА" обслуживается 22-мя компрессорными станциями. Среднее расстояние между компрессорными станциями составляет от 200 до 250 км. Природный газ подается на компрессорные станции, где он компримируется газовыми турбинами и перекачивается газовыми агрегатами, изготовленными ещё в бывшем Советском Союзе. Турбины и другое компрессорное оборудование проходят регулярную аттестацию. В случае необходимости, по некоторым газопроводам направление подачи газа в трубопроводе может быть изменено на противоположное путём простого переключения входа-выхода на компрессорных станциях.

В рамках своей программы по модернизации действующей инфраструктуры, в 2005г. «ИЦА» заключило соглашение с «МАН Турбо АГ» на проектирование, поставку оборудования и строительство компрессорной станции «Опорная», расположенной на МГП «САЦ». См. «Существенные соглашения – Контракт с «МАН Турбо». Общий размер инвестиций составил

98 млн. Евро, из которых 45 млн Евро было получено по займу под гарантию «Гермес» (Немецкого экспортно-кредитного агентства). См. «Описание менеджмента и анализ результатов производственной деятельности финансового состояния - Задолженность».

Газораспределительные станции

"ИЦА" эксплуатирует 113 газораспределительных станций. Станции предназначены для понижения давления газа, подаваемого в распределительные сети, очистки газа, добавления одоранта и учёта расхода газа. Большая часть этих станций была построена 30-35 лет назад. "ИЦА" начинает устанавливать дополнительные газовые счетчики, изготовленные по международным техническим стандартам с целью улучшить сбор средств, а также проводит плановые ремонты и капитальные ремонты своих станций.

Газохранилища

"ИЦА" использует 3 подземных газохранилища, а именно:

- Базойское ПХГ в Актюбинской области (район Аральского моря), расположенное вблизи границы Казахстана с Узбекистаном с активным объемом хранения природного газа 3,5 млрд. м³. Газ поставляется в ПХГ и отбирается из него через газопровод "Бухара-Урал" и состоит из двух резервуаров, один из которых был построен в 1974г и другой в 1984г.;
- Полторацкое ПХГ находится на юге Казахстана, рядом с Ташкентом, Узбекистан и было построено в 1965г.. Ёмкость хранилища составляет 0,4 млрд. м³ активного газа. Газ поставляется в Полторацкое ПХГ и отбирается по газопроводу "БГР-ТБА"; и
- Акыртобинское ПХГ находится на юго-востоке Казахстана, построено в 1986г.. Ёмкость хранилища составляет 0,3 млрд. м³ активного газа. Газ поставляется в Акыртобинское ПХГ и отбирается по газопроводу "БГР-ТБА".

"ИЦА" оказывает платные услуги хранения природного газа торговым компаниям и организациям, занимающимся распределением газа в Казахстане, которые используют подземные газовые хранилища для накопления запасов газа для обеспечения более высокого уровня расхода газа в течение холодных зимних периодов и для сглаживания сезонных пиков потребления, создания резервных запасов газа, которые можно использовать во время ликвидации аварий в системах транспортировки и для создания государственных стратегических запасов. Газохранилища обслуживаются "ИЦА", однако хранящийся в них газ принадлежит не "ИЦА", а торгующим и распределительным компаниям, которые пользуются услугами газохранилищ. По состоянию на 31 декабря 2006г., средний коэффициент использования емкости газохранилищ составил 24%, по сравнению с 21% на конец 2005г.. По состоянию на 31 декабря 2006г., общий объем природного газа, находящегося на хранении в подземных газохранилищах "ИЦА" составил 1 млрд. м³.

Тарифы

Тарифы на транспортировку газа

В соответствии с положениями Закона о естественных монополиях и условиями Договора Концессии, тарифы "ИЦА" на внутреннюю транспортировку газа устанавливаются и регулируются Антимонопольным Агентством. По условиям Договора концессии, Республика Казахстан согласилась с тем, что "ИЦА" имеет право самостоятельно, на договорной основе, определять и согласовывать тарифы на международную транспортировку газа со своими контрагентами, заказчиками услуг международного транзита.

Внутренние тарифы

Тарифы на внутреннюю транспортировку подлежат регулированию Антимонопольным агентством. После одобрения Антимонопольным агентством, тарифы вводятся и остаются в действии, при этом у "ИЦА" есть право периодически обращаться в Антимонопольное агентство с просьбой о пересмотре и изменении таких тарифов. Антимонопольное агентство

также может выступить инициатором пересмотра тарифов на внутреннюю транспортировку. За последние три года, Антимонопольное агентство, в плановом порядке рассматривало тарифы на внутреннюю транспортировку по просьбе третьих лиц, но результатам подобных рассмотрений каких-либо значительных повышений или понижений тарифов не требовалось. Тарифы на внутреннюю транспортировку "ИЦА" в значительной степени подвержены влиянию социальных и политических соображений и исторически остаются на искусственно сдерживаемом низком уровне. Доходы по тарифам на внутреннюю транспортировку составили 2,8% от общих доходов «ИЦА» за год, закончившийся 31 декабря 2006г..

В соответствии с методологией расчета тарифов на внутреннюю транспортировку природного газа внутренним потребителям, применяемой Антимонопольного агентства, тарифы на внутреннюю транспортировку устанавливаются в тенге, как ставка за транспортировку 1 000 м³ природного газа, независимо от расстояния. Тарифы дифференцируются для разных групп потребителей:

- для юридических лиц, снабжающих газом население - 171 тенге за 1000 м³ природного газа;
- для юридических лиц, использующих газ для выработки тепловой энергии - 171 тенге за 1000 м³ природного газа;
- для прочих юридических лиц – 420 тенге за 1000 м³ природного газа.

Международные тарифы

В соответствии с Договором концессии, тарифы на международную транспортировку природного газа не подлежат государственному регулированию. Ранее, до 2005г., они устанавливались ежегодно на договорной основе для каждого конкретного случая на основании контрактов заключенных с заказчиками транзита, главным образом, с Газпромом.

Методология расчета тарифов, применяемая "ИЦА" для установления тарифов на международный транзит, является широко используемой моделью, в соответствии с которой тариф является функцией понесённых затрат плюс средней нормы прибыли на основные фонды и выражается как тарифная ставка, применяемая к единице объема транспортируемого газа на единицу расстояния, на которое транспортируется природный газ. При оценке прибыли на основные средства и инвестиций, "ИЦА" учитывает свои текущие капитальные затраты, как необходимые для обеспечения стабильной транспортировки всех объемов газа по всем заключённым контрактам.

С 1 января 2006г., по условиям контрактов с Газпромом, все тарифы на услуги международного транзита газа, оказываемые для ОАО «Газпром», и которые в 2006г. составили 89% от всех доходов «ИЦА», были установлены на уровне 1,1 долл. США за транспортировку 1000 м³ природного газа на расстояние 100 км. Эти тарифы применяются ко всем транзитным объемам, предусмотренным по контракту с Газпромом до 2010 года. Эти тарифы отражают приблизительно 22% увеличение для транзита российского газа и приблизительно 45% увеличение для транзита центрально-азиатского газа, против уровня ставок 2005 года. В связи с договорным увеличением тарифа, ИЦА согласилось увеличить инвестиции в проекты расширения мощности МГП «САЦ». Осуществляет Проекты расширения мощности МГП «САЦ» с целью увеличения пропускной способности МГП «САЦ», в том числе с целью обеспечения того, что МГП «САЦ» будет в состоянии обеспечить транспортировку возрастающих потребностей в газе для этого региона. См. «№Описание менеджмента и анализ производственного и финансового состояния - капитальные затраты». Далее, в связи с контрактом на транзит туркменского/узбекского газа, Газпром согласился включить механизм «бери или плати» для 80/20 законтрактованных объемов, согласно которому Газпром обязан оплатить не менее 80% согласованных объемом транспорта, независимо от фактического объема транспортировки газа осуществленного «ИЦА». См. «Существенные контракты – Контракты с Газпромом».

Как указано в приведенной ниже таблице, за указанные в ней периоды, тарифы «ИЦА» за услуги международного транзита и транспорта природного газа на экспорт, были следующими:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2005	2006
	(долл. США за 1000 куб.м на 100км)		
Российский газ (транзит)	0,90	0,90	1,10
Туркменский и узбекский газ (транзит)	0,68	0,76	1,10
Казахстанский газ (экспорт)	0,76 – 0,9	0,76 – 0,9	1,10

Тарифы на хранение газа

Тарифы на хранение природного газа регулируются Антимонопольным агентством, поскольку эта услуга рассматривается как внутренняя деятельность естественной монополии. В соответствии с применимыми правилами Антимонопольного агентства, тарифы на услуги по хранению газа зафиксированы на уровне 4,87 тенге за хранение 1 000 м³ природного газа за один месяц. Услуги по хранению газа в подземных хранилищах «ИЦА», предназначенного для дальнейшей поставки за рубеж, оцениваются по договорным тарифам.

Объемы транспортировки газа и доходы от транспортировки газа

Объемы транспортировки газа

За годовые периоды, закончившиеся на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 годов, соответственно, объемы международной транспортировки природного газа по системам "ИЦА" составили 95,8%, 95,6% и 94,6% от общего объема транспортировки природного газа по всем системам "ИЦА" за указанные периоды, соответственно.

Представленная ниже таблица показывает объемы транспортировки природного газа по системам "ИЦА" с разбивкой по видам транспортировки газа на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 годов:

Вид транспортировки	Газопровод	Основной заказчик	2004	2005	2006
Международный транзит					
Объемы транспорта российского газа	Уральская система газопроводов	Газпром	66,3	69,9	58,7
Объемы транспорта туркменского газа	МГП "САЦ"	Газпром	36,0	38,7	39,1
Объемы транспорта узбекского газа	МГП "САЦ"	Газпром	6,4	7,4	9,3
Объемы транспорта узбекского газа для потребителей севера Кыргыстана	Южная система газопроводов	Потребители севера Кыргыстана	0,7	0,6	0,6
Итого объемы международной транспортировки			109,5	116,7	107,6
Транспортировка казахстанского газа на экспорт	Преимущественно "САЦ", а также Уральская система газопроводов, и Южная система газопроводов	ТШО, Толкыннефтегаз, Азия Интер Транс	7,0	7,5	7,8
Внутренняя транспортировка	Преимущественно газопровод "Карталы- Рудный-Кустанай" и БГР- ТБА	КТГД	5,1	6,0	6,5
Итого объемы транспортировки			121,6	129,9	121,9

На 31 декабря 2006 года транспортировка российского природного газа составила 48,1% от общего объема транспортировки природного газа и 54,5% от объемов международного транзита, при этом объемы транспортировки туркменского газа составили 32,0% от общего объема транспортировки и 36,3% от объемов международного транзита «ИЦА». На 31 декабря 2005 года транспортировка российского природного газа составила 53,8% от общего объема транспортировки природного газа и 59,9% от объемов международного транзита «ИЦА», при этом объемы транспортировки туркменского газа составили 29,8% от общего объема транспортировки и 33,2% от объемов международного транзита. Хотя, текущие объемы транспортировки туркменского газа по МГП "САЦ" находятся на более низком уровне, чем объемы транспорта российского газа по системам "ИЦА", доходы, получаемые от транспортировки по МГП "САЦ" существенно выше доходов, получаемых от транспортировки российского газа по газопроводам "Союз" и "Оренбург-Новопсков" из-за более протяженного расстояния транспортировки. Доходы по Контрактам на транзит узбекского/туркменского газа обеспечили около 78% всех доходов «ИЦА» за услуги транспортировки и 85% доходов от международной транспортировки в 2006г., при этом доходы по Контрактам на транзит российского газа обеспечили приблизительно 13% всех доходов «ИЦА» за услуги транспортировки и 14% доходов от международной транспортировки в 2006г.. См. «Описание менеджмента и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния – Факторы, влияющие на результаты операций – Тарифы на транспортировку газа».

В апреле 2003г., президенты Российской Федерации и Туркменистана подписали договор о сотрудничестве в газовой отрасли. Это соглашение, которое также подписал Газпром, сроком на 25 лет вступило в силу 1 января 2004 года. В результате реконструкции и увеличения пропускной способности системы газопроводов "САЦ" и улучшения коэффициента использования Актюбинской системы газопроводов, эти закупки, по мнению руководства, могут достичь уровня 60-70 млрд. м3 в 2007 году и 70-80 млрд. м3 ежегодно начиная с 2009 года по 2028г..

Объем производимого в Казахстане газа, транспортируемого на экспорт по газопроводам "ИЦА" возрос в 2006г. до 7,8 млрд. м3 (с 0,98 млрд. м3 в 2001 году), главным образом, в результате увеличения добычи газа на нефтегазовых месторождениях Тенгиз и Карачаганак, расположенных в Западном Казахстане, а также объемов "КазРосГаза", совместного предприятия между "КазМунайГаз" (50%) и Газпром (50%), созданного с целью развития торговых операций с газом.

Доходы от транспортировки газа

За 2004, 2005 и 2006 годы по состоянию на 31 декабря, доходы от транспортировки природного газа составили 99,8%, 99,3% и 97,6% от общего дохода "ИЦА", соответственно.

Детализация по типу доходов в структуре общих доходов «ИЦА» за услуги по транспортировке природного газа в 2004, 2005 и 2006 годах приводится в разделе «Описание менеджмента и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния – Факторы, влияющие на результаты операций– Тарифы на транспортировку газа».

Заказчики услуг "ИЦА" и реализация

Крупнейшим заказчиком услуг "ИЦА" по транспорту газа является ОАО "Газпром" (вместе со своими аффилированными компаниями). «ИЦА» и собственники газа подписывают контракты на его транспортировку. Собственником российского, узбекского и туркменского природного газа, транспортируемого «ИЦА», является ОАО "Газпром". В соответствии с контрактами, тариф на международный транзит газа определяется между «ИЦА» и ОАО "Газпром".

Газпром имеет заинтересованность в модернизации и реконструкции транзитных газопроводов Казахстана, что по мнению руководства, послужило основой для согласия Газпрома на увеличение тарифов, с начала 2006 года, и которое способствовало финансированию «ИЦА» своих капиталовложений. См. раздел «Описание менеджмента и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния –Капиталовложения». Конечными

потребителями газа, транспортируемого «ИЦА» по контрактам с Газпромом, являются клиенты Газпрома в России, Польше, Украине и Европе. Другими заказчиками услуг международного транзита газа «ИЦА» являются компании «КазРосГаз», «Кыргызгаз» и «ТШО».

"ИЦА" не проводит крупных маркетинговых акций, включая, например, рекламные компании.

Инвестиционные проекты ИЦА

Планы "ИЦА" на 2007-2009гг. предусматривают осуществление ряда инвестиционных проектов, задачей которых является улучшение производственных характеристик действующих газопроводов, увеличение пропускной способности действующей газотранспортной системы, внедрение современных информационных технологий в процессы управления газотранспортной сетью, сбора данных и систем коммуникации. Предусмотрено выполнение следующих основных проектов "ИЦА":

Реализация Проектов расширения мощности МГП "САЦ"

С целью увеличения пропускной способности системы газопроводов "САЦ", "ИЦА" в настоящее время, проводит реализацию Проектов расширения мощности МГП «САЦ», включающих (1) Проект компрессорной станции "Опорная", предусматривающий строительство нового турбокомпрессорного цеха на компрессорной станции "Опорная", генеральным подрядчиком которого является немецкая "МАН Турбо АГ", и который, как ожидается, будет завершен в 2008г.; и (2) проект строительства лупинговых участков, предусматривающий строительство новых участков лупингового газопровода, подрядчиком по которому является компания «КазСтройсервис» и который, как ожидается, будет завершен в 2008г.. Совместно, реализация этих проектов может обеспечить увеличение пропускной способности МГП «САЦ» с текущего уровня 54 млрд.куб.м в год до 60 млрд.куб.м в год. На 31 декабря 2006г., ИЦА инвестировало приблизительно 46 014 миллионов тенге в Проекты расширения мощности МГП «САЦ» и планирует инвестировать еще дополнительно 36 101 миллион тенге для завершения реализации Проектов расширения мощности МГП «САЦ». См. «- Стратегия» и «Описание менеджмента и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния–Ликвидность и капитальные ресурсы – Капиталовложения».

Комплексная система диспетчерского управления и сбора данных (SCADA)

На 31 декабря 2006г., "ИЦА" уже инвестировало 17 миллионов долл. США и планирует инвестировать еще 23 млн. долларов до конца 2008г. для завершения установки комплексной автоматизированной системы диспетчерского контроля и сбора данных ("SCADA"), которая представляет единую и полностью автоматизированную систему управления технологическим процессом, для осуществления управления, обслуживания и эксплуатации системы трубопроводной транспортировки "ИЦА". Систему планируется полностью внедрить в 2010 году.

Система SCADA предназначена для централизованного автоматизированного управления системой транспортировки газа "ИЦА", включая линейную часть и компрессорные станции, и обеспечения системного мониторинга всех технологических процессов трубопроводной транспортировки. После завершения внедрения системы SCADA, все магистральные газопроводы "ИЦА" будут оснащены пунктами мониторинга вдоль всей системы транспортировки природного газа, связанными с центральным диспетчерским управлением, расположенным в головном офисе "ИЦА", что позволит проводить мониторинг работы газопроводов в режиме реального времени. Благодаря внедрению системы SCADA, эксплуатация трубопроводной системы "ИЦА", компрессорных и тепловых станций будет автоматизирована и интегрирована в единую сеть, появится возможность организовать их централизованный мониторинг и дистанционное управление всеми технологическими

процессами. Система SCADA позволит снизить затраты на обслуживающий персонал и улучшит эффективность и надежность работы.

Система SCADA также предназначена для обнаружения утечек газа в системах трубопроводов и снабжена сигнализаторами пожара и сигнализаторами утечки газа. Кроме того, поскольку эксплуатация трубопроводной системы, компрессорных и тепловых станций сопряжена с использованием электроэнергии, автоматизированная система SCADA призвана рационализировать потребление электроэнергии и обеспечить масштабное энергосбережение.

Внедрение системы SAP

Программное обеспечение SAP предназначено для управления различными ресурсами "ИЦА" посредством единой программной системы. Система SAP состоит из 5 модулей, каждый из которых контролирует различные блоки, как финансовое управление, управление активами, материальными ресурсами, реализация и контроль, и распределение. Тендер на приобретение необходимого оборудования и консультационные услуги по внедрению программного обеспечения SAP был выигран немецкой компанией "SAP A.G" в декабре 2003 года. На 31 декабря 2006 года "ИЦА" израсходовала сумму около 6,9 миллионов долл. США на осуществление начальных этапов этого проекта. Пилотный проект начался в августе 2004 года и был до марта 2005 года; планируется, что проект будет полностью завершен в 2010 году. По расчётам руководства, общая стоимость этого проекта составит 12 миллионов долл. США.

Модернизация систем телекоммуникаций

Модернизация систем системы телекоммуникаций и передачи данных "ИЦА" тесно связана с внедрением системы SCADA. В рамках этого проекта, телекоммуникационные системы "ИЦА" будут оснащены оптоволоконными линиями передачи данных, станциями спутниковой связи наземного базирования; цифровыми автоматизированными коммутационными телефонными станциями; каналами радиосвязи и радиорелейной связью. Руководство "ИЦА" планирует завершить модернизацию телекоммуникационных систем до конца 2011 года. Модернизированная телекоммуникационная система спроектирована на основе совместимости с системой SAP.

Ремонтные работы, техническое обслуживание и технологии, выполняемые "ИЦА"

Основной объем работ по техническому обслуживанию и ремонту заключается в ремонте или замене участков газопровода, подвергшихся коррозии и ремонте компрессорных станций согласно графику плановых ремонтных работ. "ИЦА" израсходовало на эти цели 14,1 млрд. тенге, 27,4 млрд. тенге и 20,5 млрд. тенге в 2004, 2005 и 2006 годах, соответственно, и планирует израсходовать дополнительно 14,9 млрд. тенге в 2007 году на ремонт, обслуживание и поддержание технического состояния своих магистральных трубопроводов (включая в частности, электрохимическую защиту линейной части), компрессорных станций и систем наблюдения. Руководство "ИЦА" уверено, что всё основное оборудование в настоящее время находится в удовлетворительном рабочем состоянии. См. «Описание менеджмента и анализ результатов производственной деятельности и финансового состояния—Ликвидность и капитальные ресурсы – Капиталовложения».

Созданное в «ИЦА» Управление пуско-наладочных работ и диагностики («УПНРД») ведет наблюдение за процессом текущего ремонта и капитального ремонта газопроводов. Обслуживание и ремонт выполняются как силами "ИЦА", так и подрядным способом, при этом независимые подрядчики выполняют около 80% всех работ. Бригады по техническому обслуживанию трубопроводов имеются на каждой компрессорной станции; и отвечают как за плановый ремонт оборудования, так и за ремонт вследствие аварийных ситуаций. "ИЦА" имеет в своей структуре региональные диспетчерские пункты, каждый из которых оборудован системами наблюдения и обнаружения утечек газа или перепада давления, что может стать признаком повреждения газопровода. В случае обнаружения повреждения, рабочая бригада,

базирующаяся на ближайшей компрессорной станции, или независимый подрядчик, выезжают на место проведения ремонтных работ. Все ремонтные бригады оснащены необходимым лабораторным оборудованием, бульдозерами, подъемными кранами и грузовиками. Земля в охранной зоне газопровода, преимущественно относится к степным участкам и находится в собственности Государства, что обеспечивает ремонтным бригадам легкий доступ к газопроводам «ИЦА». УПНРД также осуществляет постоянный контроль за качеством ремонтных работ, а также проводит оценку и использует механизм определения может ли старая или коррозионная труба быть отремонтирована или она нуждается в замене.

"ИЦА" находится в процессе внедрения системы наблюдения SCADA для централизованного автоматического контроля за находящимися в управлении у "ИЦА" магистральными трубопроводами и компрессорными станциями; и с целью обеспечения комплексного мониторинга всего технологического процесса. "ИЦА" планирует закончить установку единой системы SCADA к 2010 году. См. раздел " – Инвестиционные проекты "ИЦА".

Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР)

Основные работы в области научных исследований проводятся на базе УПНРД, в штате которого состоит примерно 150 сотрудников. Эта деятельность заключается, в первую очередь, в проведении обследований на местности и в лаборатории, и исследовании методов и материалов для (1) диагностики операционной целостности трубопроводных систем, (2) ремонта коррозионных участков газопровода, (3) повышения производительности и надежности, (4) сокращения аварийности и стоимости подземного ущерба, (5) улучшения строительства, обслуживания и ремонта газопроводной системы и компрессорных станций и (6) уменьшения экологического воздействия операций «ИЦА». Кроме того, при осуществлении своей научно-исследовательской деятельности и разработок, «ИЦА» также сотрудничает с научно-исследовательскими центрами в Казахстане, России и другими международными техническими и академическими организациями и профессиональными отраслевыми органами. За каждый год, закончившийся на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., «ИЦА» израсходовало приблизительно 184,9 миллионов тенге, 349,3 миллиона тенге и 592,3 миллиона тенге на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

Конкуренция

Казахстан имеет благоприятное географическое положение, как страна транзита, расположенная между основными производителями газа в Туркменистане, Узбекистане и России и крупными центрами потребления газа, расположенными в восточной и западной частях Европы. "ИЦА" является монопольным оператором газотранспортной системы в Республике Казахстан, и следовательно, у нее нет конкурентов ни в области международного транзита, ни в сфере внутренней транспортировки.

Тем не менее, в будущем, "ИЦА" может столкнуться с конкурентной борьбой за пределами Казахстана.

По данным правительства Ирана, доказанные запасы природного газа Ирана составляют 26 320 млрд. м³, что выводит страну на второе место в мире по величине запасов, после России. Около 62% от всех запасов природного газа Ирана сосредоточены в неосвоенных, самостоятельных газовых месторождениях, включая Южный Парс (7 840-140 000 млрд. м³ запасов газа), Северный Парс (1 400 млрд. м³ запасов газа), Канган (812 млрд. м³ запасов газа), Нар (364 млрд. м³ запасов газа) и Хангиран (308 млрд. м³ запасов газа). Очевидно, что все это говорит о большом потенциале крупного производства газа в Иране.

Завершилось строительство экспортного газопровода из Ирана в Турцию, но поскольку объемы транспортировки невелики, Иран также рассматривает разработку новых систем транспортировки газа в Украину, Европу, Индию, Пакистан, Армению, Азербайджан, Грузию, Тайвань, Южную Корею и прибрежные зоны Китая. Экспорт может осуществляться как по трубопроводам, так и танкерами. Освоение Ираном новых экспортных направлений может представлять конкурентную угрозу для "ИЦА", однако, руководство "ИЦА" полагает, что

остающиеся в силе санкции США в отношении Ирана, скорее всего, помешают осуществлению Ираном планов по развитию торговли, по крайней мере, в краткосрочной перспективе.

Иран импортирует некоторое количество природного газа из Туркменистана, предназначенного для использования в северной части Ирана, удаленной от расположенных на юге основных месторождений газа. В декабре 1997 г. Туркменистан начал строительство трубопровода "Корпеже-Курт Куй" в Иран, стоимостью 190 млн. долларов США, первого экспортного трубопровода из Центральной Азии, идущего в обход Казахстана. В соответствии с условиями 25-ти летнего контракта между Туркменистаном и Ираном, Иран может импортировать природный газ из Туркменистана. Однако, с учетом наличия в Иране собственных запасов природного газа, руководство "ИЦА" считает, объемы импорта Ираном туркменского газа останутся незначительными и не повлияют на прирост дополнительных объемов транспорта газа по МГП "САЦ".

В декабре 2001 г. Армения заключила соглашение с Туркменистаном, по которому Туркменистан обязан поставлять до 2 млрд. м³ природного газа в Армению ежегодно, и в мае 2004 года, Армения и Иран подписали отдельное соглашение, по которому Иран обязуется поставить до 36, 4 млрд. м³ природного газа в Армению в течение 20 лет, начиная с 2007 г.. Хотя поставки природного газа по обоим соглашениям будут производиться в обход трубопроводных систем "ИЦА", в обоих случаях, соглашения по поставке газа зависят от успешного строительства новых газопроводов.

Несмотря на заявления "Газпрома" о том, что, как ожидается, закупки природного газа из Туркменистана будут составлять значительную долю от общей реализации газа "Газпром" в ближайшие годы, предполагается, что объемы этих закупок снизятся после 2008 года, в связи с выходом на полную производственную мощность разрабатываемых "Газпром" новых месторождений, в частности в свете запланированного вывода на полную мощность в 2010 году производства газа на полуострове Ямал. Кроме того, в долгосрочной перспективе, Туркменистан также разрабатывает планы по строительству газопровода для подачи туркменского газа в Европу в обход участка магистрального газопровода "САЦ-3" транспортной системы "ИЦА".

Хотя руководство "ИЦА" полагает, что вероятность того, что "ИЦА" столкнется с серьезной конкуренцией остается очень отдаленной, по крайней мере, не в ближайшей, и не среднесрочной перспективе, любые из описанных выше вариантов развития событий могут привести к росту конкуренции для "ИЦА".

Юридическое Производство

В ходе своей обычной хозяйственной деятельности "ИЦА" время от времени является участником каких-либо юридических процедур и судебных разбирательств. За предшествующие 12 месяцев, такие юридические процедуры и разбирательства, по отдельности или в совокупности, не оказали сколько-нибудь серьезного отрицательного влияния на финансовое состояние или прибыльность бизнеса «ИЦА». Кроме того, руководству не известно о каких-либо незавершенных или угрожающих претензиях или судебных разбирательствах, которые могут существенно отразиться на финансовом состоянии или результаты производственной деятельности.

Имущество

Значительная доля имущества "ИЦА", используемого в производственной деятельности, получено по условиям Договора концессии. См. раздел "Существенные соглашения – Договор концессии". В собственности "ИЦА" находятся такие основные имущественные объекты как (i) административные здания, в которых размещается головной офис "ИЦА" и другие объекты, (ii) активы состоящие из вновь построенных участков системы транспортировки газа, а также относящиеся к ним оборудование, которые эксплуатирует "ИЦА" и которые не входят в

активы, полученные на условиях Договора концессии; (iii) земельные участки, на которых построены объекты недвижимости и административные здания. Совокупная балансовая стоимость основного имущества "ИЦА" составляла 98,4 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006г..

Арендуемое имущество "ИЦА", главным образом, состоит из земельных участков, на которых расположены активы, полученные по Договору концессии.

Страхование

"ИЦА" обеспечивает страховое покрытие концессионных активов в соответствии со страховыми полисами, выданными АО "Казахинстрах", родственной компанией «ИЦА» от 19 октября 2006г.. Полисы покрывают совокупные убытки до 12,7 млрд. тенге в год и по каждому страховому случаю. См. раздел «Транзакции между «ИЦА» и связанными сторонами». Кроме того, "ИЦА" также производит страхование гражданской ответственности, включая страхование экологической ответственности. Соответствующий страховой полис обеспечивает покрытие убытков на общую сумму 17,5 миллионов тенге. В дополнение, "ИЦА" осуществляет обязательное страхование своих работников и страхование транспортных средств. Руководство полагает, что действующие страховые программы являются достаточными для покрытия возможного ущерба для бизнеса и производственной деятельности, см также "Факторы риска – Риски, относящиеся к операциям Гаранта – Страхование Гаранта может оказаться неадекватным".

Антимонопольное регулирование

По закону "О естественных монополиях" Республики Казахстан, деятельность "ИЦА" регулируется Агентством по регулированию естественных монополий ("Антимонопольное агентство"). Этим законом деятельность "ИЦА" ограничивается исключительно оказанием услуг транспортировки природного газа.

Антимонопольное агентство отвечает за рассмотрение и одобрение тарифов на внутреннюю транспортировку "ИЦА". См. раздел "- Тарифы", выше. Антимонопольное агентство также утверждает изменения структуры собственности естественных монополий, если они превышают 20% от таковой и требует соблюдения прозрачности и конкурсной политики закупок.

Регулирование в области окружающей среды

В январе 2007г. был принят новый природоохранный кодекс, а именно Экологический кодекс Республики Казахстан №212-III ЗРК, с более строгими требованиями к соблюдению природоохранных норм. Новый кодекс консолидировал существующую экологическую нормативную базу с одновременным принятием новых, комплексных и строгих экологических требований, основанных на международных стандартах. Как в настоящее время, и в будущем, в соответствии с новыми положениями, деятельность "ИЦА" регулярно проверяется государственными органами в области экологии.

В соответствии с новым экологическим режимом, "ИЦА" имеет все необходимые природоохранные разрешения, требуемые для осуществления деятельности в Республике Казахстан. Тем не менее, согласно новым требованиям, "ИЦА" нужно будет обратиться за получением новых разрешений, включая разрешения, выданные на предельно допустимые нормы выбросов в окружающую среду и «комплексное экологическое разрешение», которое, в конечном итоге, заменит разрешения, выданные по действующему режиму.

"ИЦА" регулярно проверяет соответствие своей деятельности Закону и общему применимому природоохранному законодательству и включила в бюджет 2007 года сумму в размере 534 миллиона тенге на улучшение природоохранной деятельности. В 2006г., году "ИЦА" заплатила экологические штрафы на сумму 12 миллионов тенге за различные нарушения в сфере охраны окружающей среды, главным образом, за превышение предельно допустимых норм выбросов в атмосферу, водную среду и размещения отходов. Тем не менее, руководство "ИЦА" полагает, что эти нарушения не относятся к существенным.

На дату публикации настоящего Проспекта эмиссии, "ИЦА", как считает руководство, соблюдает требования такого законодательства во всех существенно важных аспектах.

"ИЦА" прошло процедуру сертификации по стандартам ISO 9001:2000 в феврале 2006г., действующую до 1 февраля 2009г.. В феврале 2007г., в "ИЦА" была завершена сертификационная проверка на соответствие требованиям международной системы качества в области экологии силами TUV CERT (Германия), с целью получения сертификата стандартов качества ISO 14001:2004, который планируется получить в мае 2007г..

Сделки "ИЦА" со связанными сторонами

"ИЦА" оказала услуги по транспортировке связанным сторонам, преимущественно компании "КазРосГаз", на сумму 6,2 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005г. по сравнению с 4,3 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 года. Доходы от связанных сторон были выше в 2006 году по сравнению с 2005 годом, главным образом за счет увеличения дохода, полученного за услуги по транспортировке природного газа на экспорт.

2 октября 2001г., "КТГ" "ИЦА" заключило с договор коммерческой поддержки («ДКП»). Согласно условиям «ДКП», с учетом изменений, "КТГ" соглашается оказывать "ИЦА" услуги связанные с оптимизацией и общим управлением и администрированием концессионными активами, включая, без ограничения, закупку материалов и услуг, информационные услуги, анализ рисков, разработку перспективных маршрутов транспортировки и управление инвестиционными проектами. "КТГ" также соглашается оказывать «ИЦА» техническую поддержку в течение срока действия Договора концессии. «ДКП» автоматически ежегодно продляется, если стороны не договорятся об ином.

В качестве компенсации за услуги управления по ДКП, "ИЦА" выплачивает "КТГ" плату за услуги управления. В 2004, 2005 и 2006гг. "ИЦА" выплатило "КТГ" плату за услуги управления на общую сумму 2,7 млрд. тенге, 2,7 млрд. тенге и 3,3 млрд.тенге, за перечисленные года, соответственно. В 2007г., на дату настоящего Проспекта, "ИЦА" выплатило плату за услуги управления на сумму 0,8 млрд.тенге.

"ИЦА" также периодически предоставляет ссуды или оказывает финансовую поддержку предприятиям, в которых значительная доля голосующих прав находится в собственности высшего руководства "ИЦА", либо компаниям из группы «КМГ», или организациям, контролируемым Государством. Эти ссуды, обычно на беспроцентной основе, выделяются для финансирования операционной деятельности или на финансирование проектов строительства. Справедливая стоимость финансовой поддержки, выделяемой связанным сторонам, на 31 декабря 2006г. составила 18 755,4 миллиона тенге. См. примечание 25 к Финансовой отчетности «ИЦА» и раздел «Описание менеджмента и анализ результатов производственно-хозяйственной деятельности финансового положения – Важные аспекты учетной политики и оценка и износ и амортизация – объяснение некоторых статей в отчете о прибылях и убытках – Финансовые затраты».

"ИЦА" застраховало концессионные активы в соответствии с условиями Договора концессии и имеет страховой полис, выданный АО «Казахинстрах», который также является членом группы под управлением «КМГ». Кроме того, «ИЦА» застраховало ответственность работодателя по полису, выданному АО «Казахинстрах». См раздел "– Страхование".

СУЩЕСТВЕННЫЕ СОГЛАШЕНИЯ

Договор Концессии

"ИЦА" осуществляет свою деятельность на основе Договора концессии, заключенного 14 июня 1997 года между Республикой Казахстан, представленной Департаментом по управлению государственным имуществом и активами Министерства финансов и "Трактель С.А.", бывшей компанией-оператором, которая впоследствии передала "ИЦА" все права по Договору концессии. В соответствии с Договором Концессии, "ИЦА" имеет право управлять, ремонтировать и обслуживать, и улучшать систему транспортировки природного газа в Республике Казахстан, включая объекты транспортировки и хранения природного газа. В соответствии с Договором концессии "ИЦА" также имеет право пользования земельными участками, на которых находятся активы, переданные по Договору концессии, с целью эксплуатации таких активов. Права "ИЦА", полученные по условиям Договора Концессии далее именуется в настоящем Проспекте как "Концессия". Договор Концессии был первоначально заключен до 2012г., с автоматическим продлением до 2017г., и возможностью дополнительного продления на два пятилетних срока, по согласованию сторон.

По условиям Договора Концессии, "ИЦА" было обязано, за период с 1 января 2004г. по 31 декабря 2006г., и будет обязано выплачивать Республике Казахстан ежегодные платежи в следующем размере:

- с 1 января 2004г. по 31 декабря 2005г., обязательство "ИЦА" предусматривало выплату Республике Казахстан суммы, равной 10 % от своей чистой прибыли за каждый год;
- в 2006 и 2007гг., "ИЦА" должно выплачивать Республике Казахстан сумму фиксированную сумму в размере 1 085 797 110 тенге в год; и
- в отношении периодов после 2007г., стороны согласились согласовать до 1 января 2008г. размер годовой платы, которая будет выплачиваться с 1 января 2008г. по 31 декабря 2012г., и с 1 января 2013г. по 31 декабря 2017г., и если стороны не придут к согласию относительно суммы платежа, до 1 января 2008г. и 1 января 2013г., соответственно, то "ИЦА" будет обязано выплачивать Республике Казахстан фиксированную сумму равную 2 082 287 100 тенге ежегодно в течение каждого такого периода.

Кроме того, "ИЦА" имеет обязательство выплачивать Республике Казахстан роялти в размере 2,0% от объемов прокачки природного газа по Западной системе газопроводов. Тем не менее, в соответствии с договором о передаче газовых контрактов от Региональных компаний в пользу "ИЦА" от 4 июля 1997г., платеж роялти становится обязательным к уплате и уплачивается только после публикации Правительством РК постановления или приказа обязывающего потребителей газа Западной системы газопроводов выплатить соответствующие суммы роялти в пользу "ИЦА". На дату публикации настоящего Проспекта эмиссии, ни такого постановления Правительства, ни приказа не было выпущено, и соответственно, "ИЦА" не выставила роялти в счетах на оплату для своих потребителей, и не платила роялти Республике Казахстан.

В соответствии с Договором Концессии, "ИЦА" также имеет обязательство по проведению ежегодных выплат в размере 100 000 долларов США в качестве расходов, связанных с защитой окружающей среды. Это платежи могут быть увеличены, если "ИЦА" будет превышать допустимые нормы выбросов, предписанные применимым экологическим законодательством.

Руководство "ИЦА" полагает, что на дату публикации настоящего Проспекта эмиссии, все суммы, которые должны были быть выплачены "ИЦА" Республике Казахстан по условиям Договора концессии, либо как отчисления от чистой прибыли, либо роялти, были уплачены.

Как предусмотрено Договором Концессии, и на определенных условиях, описанных ниже, "ИЦА" приняла на себя обязательства по осуществлению улучшений, ремонта и новых инвестиций на сумму не менее чем 30 миллионов долларов США ежегодно или на совокупную

сумму не менее 450 миллионов долларов США ("Инвестиционные обязательства"). Инвестиции, которые принимаются в учет выполнения Инвестиционных обязательств, включают: (1) улучшения и ремонт Концессионных активов, приобретение стратегического оборудования и оборудования, необходимого для текущей эксплуатации Концессионных активов, и замену незначительных участков Концессионных активов ("Инвестиции на улучшение"); и (2) инвестиции в новое строительство газотранспортных объектов ("Новые инвестиции"). В соответствии с условиями Договора концессии, Инвестиции на улучшение и Новые инвестиции, осуществляемые с целью выполнения Инвестиционных обязательств "ИЦА", могут финансироваться как за счет собственных средств "ИЦА", так и за счет заемных средств. На 31 декабря 2006г. "ИЦА" уже в совокупности инвестировала 600 миллионов долларов США в Инвестиции на улучшение и Новые инвестиции, и руководство полагает, что "ИЦА" выполнила свои Инвестиционные обязательства.

"ИЦА имеет сходные инвестиционные обязательства на первый дополнительный 5-ти летний срок продления периода Концессии, которые должны составлять сумму не менее 30 миллионов долларов США в год, и в совокупности, не менее 150 миллионов долларов США на конец 5-го года такого продления. Уровень Инвестиционных обязательств, требуемых для любого дальнейшего продления, будет определяться в ходе переговоров между сторонами.

Обязательства "ИЦА" по осуществлению Инвестиций на улучшение концессионных активов преимущественно используемых для транспортировки природного газа, являются условными, а именно: (i) в отношении внутренней транспортировки, имеется условие заключения "ИЦА" и уполномоченными государственными органами соглашения об инвестиционной поддержке, оговаривающего, помимо прочего, корректировку тарифов на внутреннюю транспортировку природного газа и сохранение стабильности объемов транспортируемого газа и газа на хранении, по сравнению с уровнем 1996 года; и (ii) в отношении международной транспортировки, имеется условие сохранения стабильности объемов транспортировки по сравнению с уровнем 1996 года, и сохранения условий контрактов, заключаемых на транспортировку и хранение газа, на условиях не менее благоприятных, чем существующие.

Инвестиции "ИЦА", осуществляемые с целью улучшения концессионных активов в части выполнения Инвестиционных обязательств "ИЦА", могут финансироваться как за счет собственных средств "ИЦА", так и за счет заемных средств, привлеченных на коммерческих условиях, и также займов, финансируемых или гарантируемых "ИЦА" на коммерческих условиях.

Новые инвестиции, вменяемые в обязательства "ИЦА" по Договору концессии, включают: (i) строительство газопровода для снабжения города Астана природным газом и строительство нового трубопровода из Казахстана в Китай ("Новые активы") и (ii) реабилитацию или замену определенных компрессоров на газопроводе Макат-Северный Кавказ, замену некоторых участков газопровода Южной газотранспортной системы (как определено ниже) и замену некоторых компрессоров на ПХГ "Полторацкое" ("Улучшения"). См. раздел "Описание "ИЦА" – Газопроводы" и "Описание "ИЦА" – Инвестиционные проекты "ИЦА". Выполнение обязательств "ИЦА" по Новым инвестициям, включая строительство Новых активов и осуществление Улучшений, являются условными и зависят от: (1) обоснованности и необходимости таких Новых инвестиций; и (2) в отношении систем внутренней транспортировки, заключения соглашения с уполномоченными государственными органами о предоставлении "ИЦА" налоговых и иных льгот, и заключения контрактов на транспортировку с потребителями газа с указанием объемов прокачки, приемлемых для "ИЦА". После истечения Срока действия Концессии (с любым продлением), "ИЦА" должна передать Улучшения Республике Казахстан по их текущей рыночной стоимости на тот момент времени за минусом амортизации. "ИЦА" может свободно распоряжаться Новыми активами, при условии, что Республика Казахстан обладает правом первого отказа от предложения, сформированного по принципу и на условиях "вытянутой руки".

Далее Договором концессии оговаривается обязательство "ИЦА" по строительству газопровода в обход территории Кыргызстана ("Кыргызского обвода") для транспортировки природного газа, подаваемого в южные регионы Казахстана, оценочной стоимостью 90-100 миллионов долларов США. См. раздел "Описание ИЦА – Инвестиционные проекты ИЦА". Если он будет построен, этот объект должен быть передан Республике Казахстан за 1 доллар США на более позднюю из дат, либо по окончании Срока действия концессии, либо через 20 лет после завершения строительства обвода. Однако, осуществление этого обязательства по строительству Кыргызского обвода является условным, и зависит от введения Правительством Республики Казахстан новых тарифов на внутреннюю транспортировку газа, с учетом предполагаемой стоимости строительства Кыргызского обвода. Поскольку руководству "ИЦА" не известно о введении таких новых тарифов, и хотя "ИЦА" не приступала к реализации проекта строительства Кыргызского обвода, руководство "ИЦА" полагает, что на дату публикации настоящего Проспекта эмиссии, ими были предприняты все необходимые шаги в отношении проекта строительства Кыргызского обвода.

"ИЦА" может финансировать Новые инвестиции частично за счет заимствования, привлекаемого через аффилированные инвестиционные компании и частично за счет займов, финансируемых или гарантируемых "ИЦА" или его аффилированными лицами на коммерческих условиях.

В конце Срока действия концессии или любого его продления, "КТГ" должен передать принадлежащие ему акции "ИЦА" Республике Казахстан за 1 доллар США плюс сумму, равную чистой балансовой стоимости активов "ИЦА" на момент такой передачи, включая стоимость всех Улучшений (как определено ниже), которые не были полностью амортизированы или израсходованы в целях бухгалтерского учета.

В момент первоначального подписания Договора концессии, право собственности на активы, составляющие систему магистральной транспортировки природного газа в Республике Казахстан, находилось у Региональных компаний, а не у самого государства. В целях надлежащего отражения этого факта, 24 июня 1997 года было подписано соглашение о внесении дополнений, в соответствии с которым Региональные компании присоединились к Договору концессии в качестве сторон по договору.

В соответствии с Договором об уступке права, 23 июля 1997 года "Трактебель С.А." передала "ИЦА" все права, привилегии, полномочия, обязательства, долги и гарантии по Договору концессии в обмен на компенсацию на сумму 30 миллионов долларов США. Впоследствии, на основании соглашения о внесении дополнений от 24 июня 1997 года и договора о уступке права, права "ИЦА" на пользование полученной по Концессии недвижимостью, были зарегистрированы в соответствующих государственных органах и в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан.

Государство определило систему магистральной транспортировки природного газа в Республике Казахстан национальным стратегическим активом, и соответственно, в 2000 году, Республика Казахстан и компания "Трактебель С.А." пришли к соглашению о передаче 100% своей доли в компании "Интергаз Интернешнл", включая свою 100% долю в "ИЦА", назад, Республике Казахстан. С этой целью, Правительство своим решением от 5 февраля 2000г., создало «КТГ», первоначально в форме закрытого акционерного общества, затем, акционерного общества. В результате этой передачи, "ИЦА" находится в 100% конечной собственности «КТГ».

В 2004г. Региональные компании были ликвидированы в связи с реорганизацией газовой отрасли в Республике Казахстан, и права на осуществление производственной деятельности и управление активами, составляющими систему транспортировки природного газа (так называемые права на "операционное доверительное управление"), были, от имени Государства, переданы ГУ "Капиталнефтегаз", Казахстанскому государственному учреждению, при этом

право собственности на активы Республика Казахстан оставила за собой. Передача в ГУ "Капиталнефтегаз" активов, составляющих систему магистральной транспортировки газа была оговорена в Договоре от 20 июля 2004г., который был заключен с целью внесения дополнений в Договор концессии (далее, "Договор от 20 июля 2004 г."). Однако, остается некоторая неопределенность относительно того, может ли Договор от 20 июля 2004г. составить действительное и обязательное соглашение, действующее в вышеуказанных целях. Хотя ГУ "Капиталнефтегаз" подписал Договор от 20 июля 2004г., в нем отсутствует прямое упоминание о ГУ "Капиталнефтегаз" как о стороне Договора от 20 июля 2004г. и остается неясным, был ли ГУ "Капиталнефтегаз" надлежащим образом уполномочен для подписания Договора от 20 июля 2004г.. Впоследствии, для завершения всех необходимых юридических формальностей, относящихся к передаче прав на операционное доверительное управление недвижимыми активами, составляющими систему магистральной транспортировки газа в ГУ "Капиталнефтегаз", и для подтверждения прав "ИЦА" полученных по условиям Договора концессии и относящихся к таким правам на операционное доверительное управление, принадлежащим ГУ "Капиталнефтегаз", соответствующие права различных лиц, включая "ИЦА", относящиеся к активами, составляющими систему магистральной транспортировки газа, должны пройти перерегистрацию в соответствии с законодательством Республики Казахстан. "ИЦА" предпринимает меры по исправлению каких-либо потенциальных упущений Договора от 20 июля 2004г..

Несмотря на вышесказанное, Руководство полагает, что ни потенциальная недействительность или неисполнимость Договора от 20 июля 2004г., ни невозможность завершить перерегистрацию прав на активы, не окажут отрицательного влияния на права "ИЦА" по Договору концессии. Как определяется законодательством Казахстана, любая передача прав, относящихся к активам, составляющим систему магистральной транспортировки газа от Региональных компаний в 2004г., по определению, будет в подчиненном положении перед правами "ИЦА" на осуществление производственной деятельности и управление такими активами, полученными по Договору концессии, поскольку эти права были надлежащим образом предоставлены и зарегистрированы до передачи от Региональных компаний.

В соответствии с Договором Концессии, "ИЦА" может, в любое время в течение Срока действия концессии, и соответствующего продления такого срока, уступить и передать Концессию и все права, предоставленные по Договору Концессии, любому из своих аффилированных лиц, или, с согласия Республики Казахстан, любому третьему лицу.

В соответствии с Договором концессии и Законом о естественных монополиях РК, который распространяется на "ИЦА", тарифы "ИЦА" на внутреннюю транспортировку газа подлежат регулированию Агентством по регулированию естественных монополий. Как определяется Договором концессии, Республика Казахстан соглашается с тем, что "ИЦА" имеет право самостоятельно вести переговоры, определять и устанавливать тарифы на международную транспортировку для своих соответствующих заказчиков услуг международного транзита. См. раздел "Описание "ИЦА" – тарифы".

Договор концессии регулируется законодательством Республики Казахстан. В случае возникновения спора между участниками Договора Концессии он подлежит урегулированию в международном арбитраже г. Стокгольма в соответствии с Правилами арбитража.

Контракты "Газпрома" на транспорт газа

Контракт на транзит туркменского/узбекского газа

"ИЦА" и Газпром заключили контракт на транзит туркменского/узбекского газа от 11 ноября 2005г., согласно которому "ИЦА" приняло обязательства перед Газпромом обеспечить транспорт туркменского, узбекского или иного не-российского газа в течение 2006-2010 гг, с

годовыми объемами транспортировки 1) в 2006г. – 55,2 млрд.куб.м, 2) в 2007г. – 55,7 млрд.куб.м, 3) в 2008г. – 55,2 млрд.куб.м, 4) в 2009г. – 55,2 млрд.куб.м, и 5) в 2010г. – 55,2 млрд.куб.м газа, с началом транзита с 1 января 2006 года. Эти годовые объемы далее разбиваются на заявляемые каждый месяц объемы, и такие заявки включаются в формулу механизма «бери или плати на 80/20», который обязывает Газпром оплачивать не менее 80% согласованных объемов за конкретный месяц, независимо от объемов фактически заявленных Газпром к транспортировке по системе "ИЦА" в течение этого месяца. За год. Закончившийся 31 декабря 2006г., доходы по контракту на транзит туркменского/узбекского газа составили около 78,3% от общих доходов "ИЦА" за транспортировку газа и 85,1% от доходов за услуги международного транзита природного газа.

Тарифы на международную транспортировку газа устанавливаются в долларах США и рассчитывается по ставке 1,1 долл. США за транспортировку 1000 м³ газа на расстояние в 100 км (включая НДС и все иные налоги сборы, взимаемые в Казахстане), которая применяется ко всем объемам газ, прокачанного Гарантом с 2006 по 2010гг.. Плата за услуги определяется по фиксированной формуле, которая может быть пересмотрены при увеличении ставок за услуги при транспортировке казахстанского газа через территорию Российской Федерации, или пересмотре расценок на услуги на транспорт узбекского газа, по соглашению сторон. Если объем газа, поставленного "ИЦА" на какой-либо точке выходы из системы будет меньше объема, поставленного Газпром для транзита на соответствующем входе в систему, то месячная плата за услуги должна быть снижена на соответствующую сумму стоимости недоставленного газа согласно согласованной формуле.

Согласно условиям контракта на транзит туркменского/узбекского газа, обязательства "ИЦА" по суточным объемам транспортировки замеряются в точках доставки природного газа, или на «точках выхода» на ГИС Александров Гай, Акколь и Домбровка, которые устанавливаются на основе годового объема пропускной способности в каждой точке выхода. Точки приемки газа для транспортировки по системе "ИЦА" по направлению к казахстанско-российской границе: Бейнеу, Бекдаш, и КС Южный Устюг (или «точки входа»).

Если Газпром, по любой причине, за исключением обстоятельств непреодолимой силы (как описано ниже), возьмет меньший объем газа, чем тот, который был доставлен ему "ИЦА" до точки выхода, то "ИЦА" освобождается от своих обязательств по отбору соответствующего объема газа на точке входа. В этом случае, Газпром будет обязан незамедлительно сократить объемы газа, закачиваемого в соответствующей точке входа.

Газ, поставляемый "ИЦА" Газпрому, должен соответствовать определенным критериям, предусмотренным в отдельном приложении «Техническом соглашении об условиях транспортировки газа» к договору между "ИЦА" и Газпром. После транспортировки, качество газа должно соответствовать тем же параметрам, которые были зафиксированы при приемке для газа для его дальнейшего транзита по системе "ИЦА".

Оплата услуг по транспортировке производится в долларах США. "ИЦА" выставляет Газпрому счет ежемесячно на основе коммерческих актов приемки-передачи газа (которые, в свою очередь, подписываются после подписания сторонами ежемесячных технических актов приемки-передачи газа). "ИЦА" и Газпром производят сверку своих взаиморасчетов на ежеквартальной основе.

Каждая сторона может быть освобождена от своих обязательств при наступлении обстоятельств непреодолимой силы, таких как пожар, наводнение, землетрясение и военные действия, при условии, что эти обстоятельства оказывают значительное влияние на исполнимость Контракта на транзит туркменского/узбекского газа. Сторона, попавшая под действие обстоятельств непреодолимой силы, должна незамедлительно письменно уведомить другую сторону о таком событии, и должна приложить все усилия к тому, чтобы возобновить поставку/ транзит /отбор газа в ближайшие сроки. Справки уполномоченных органов

соответствующей юрисдикции, подтверждающие наступление обстоятельств непреодолимой силы, являются достаточным доказательством действия таких сил. В случае, если обстоятельства непреодолимой силы сохраняются в действие свыше шести месяцев, стороны должны согласовать свои дальнейшие действия в отношении исполнения Контракта на транзит туркменского/узбекского газа. При отсутствии согласования в течение тридцати дней, любая сторона имеет право расторгнуть Контракт на транзит туркменского/узбекского газа.

Каждая из сторон несет ответственность по компенсации 100% доказанного прямого ущерба, в случае если такой ущерб произошел по вине другой стороны. "ИЦА" несет ответственность перед Газпромом по всем прямым убыткам и расходам, понесенным в связи с недопоставкой "ИЦА" согласованных объемов газа, если Газпром предъявит "ИЦА" документальное доказательство таких убытков и своих усилий по минимизации таких убытков и предотвращения возможных расходов. Одновременно, "ИЦА" не освобождается от своих обязательств по доставке согласованных объемов газа Газпрому в дополнительно согласованные сроки. Если "ИЦА" предоставит часть или всю суточную пропускную способность третьим лицам, Газпром вправе выставить штраф в размере стоимости объема суточной транспортировки, рассчитанной по условиям Контракта на транзит туркменского / узбекского газа. В случае задержки оплаты со стороны Газпрома услуг по транзиту, Газпром выплачивает штраф в размере 0,01% от просроченной суммы за каждый день просрочки.

Согласно условиям Контракта, "ИЦА" не имеет права использовать транспортируемый газ на собственные нужды в технологических целях, включая газ на СНИП. Для этих целей, "ИЦА" использует газ из собственных ресурсов.

В отношении выплаты штрафов по Контракту на транзит туркменского / узбекского газа, стороны применяют условия соглашения, заключенного между правительством Российской Федерации и правительством Республики Казахстан от 18 октября 1996г., «Об избежании двойного налогообложения и предотвращении уклонения от уплаты налогов на прибыль и капитал». В соответствии с этим соглашением, подоходный налог не взимается со штрафных платежей, выплачиваемых по Контракту на транзит туркменского / узбекского газа.

Контракт на транзит туркменского / узбекского газа регулируется шведским законодательством. Все споры подлежат урегулированию в Арбитражном Институте Стокгольмской Коммерческой Палаты в соответствии с действующими Правилами.

Контракт на транзит российского газа

"ИЦА" и Газпром являются сторонами по Контракту на транзит российского газа от 11 ноября 2005г., согласно которому "ИЦА" приняло обязательства исполнителя, а Газпром заказчика транзита российского газа на 2006-2010 гг., с началом транзита с 1 января 2006г.. Срок действия Контракта на транзит российского газа истекает 31 декабря 2010г., и в части урегулирования платежных обязательств между сторонами – 1 марта 2010г.. Условиями Контракта на транзит российского газа предусматривается, что в течение календарного 2006 года, точный объем транзита газа составит 69,79 млрд.куб.м. Точный объем транзита газа на 2007-2010гг., будет определяться на основании годовых и квартальных прогнозов и балансов, составленных центральным диспетчерским управлением и согласованных с департаментом по управлению транспортировкой "ИЦА". Эти точные объемы транзита на 2007-2010гг., указываются в дополнении к Контракту на транзит российского газа и подписываются сторонами на ежегодной основе. Стороны определили объем транзита на 2007г в размере 69,79 млрд.куб.м. За год, закончившийся 31 декабря 2006г., Контракт на транзит российского газа обеспечивал получение приблизительно 13% выручки в структуре доходов от общей транспортировки природного газа и приблизительно 14% от всех доходов за услуги международной транспортировки.

Плата за услуги транзита рассчитывается по ставке 1,1 доллар США за 1000 куб.м природного

газа на расстояние 100 км (включая НДС и все иные налоги и сборы, взимаемые в Республике Казахстан), которая будет применяться для всех объемов, транспортируемых Гарантом с 2006 по 2010г., Плата за услуги может быть повышена в случае повышения ставок на услуги за транзит казахстанского газа через территорию Российской Федерации. Платежи за услуги транспортировки производятся в долларах США. "ИЦА" ежемесячно выставляет Газпрому счет на оплату на основании подписания коммерческого акта приемки-передачи газа с указанием объемов фактического транспорта природного газа Газпрома по газотранспортной системе "ИЦА" (которые, в свою очередь, подписываются на основе подписываемых сторонами ежемесячных технических актов приемки-передачи газа). "ИЦА" и Газпром производят сверку взаиморасчетов по окончании каждого квартала. Стороны согласились, что в целях таможенной очистки цена транспортируемого газа будет принята за 31 доллара за 1000 куб.м (включая НДС).

По условиям Контракта транзит российского газа, транзит российского газа осуществляется по нескольким трубопроводам, в частности МГ "Союз", МГ "Оренбург – Новопсков", по некоторым участкам газопровода "САЦ" и по газопроводу "Бухара – Урал". Газпром вправе нанимать подрядчиков с целью обеспечения поставок газа для "ИЦА" (для транзита через территорию Казахстана) и пользуется услугами ТОО «Уралтрансгаз» и ТОО «Югтрансгаз», и принимает газ от "ИЦА" (после транспорта через территорию Казахстана) используя услуги ТОО «Уралтрансгаз», ТОО «Югтрансгаз» и ТОО «Волгоградтрансгаз». "ИЦА" оказывает услуги транзита газа на основе ежемесячных заявок Газпрома на транзит определенного объема газа. Точки поставки газа расположены на различных участках вдоль Казахстанско-Российской границы и зависят от использования конкретного газопровода для транзита газа.

Газ, поставляемый Газпромом в систему "ИЦА", должен соответствовать определенным критериям, предусмотренным в отдельном «Техническом соглашении об условиях транзита газа между Газпромом и "ИЦА"», прилагаемом к договору между "ИЦА" и Газпромом. "ИЦА" не несет ответственности за качество газа, получаемого от Газпрома для транзита. Тем не менее, ухудшение качества газа в ходе транзита через Казахстан недопустимо. После транспортировки газа, качество газа должно соответствовать тем же параметрам, которые были зафиксированы при приемке для газа для его дальнейшего транзита по системе "ИЦА".

По условиям контракта на российский транзит, "ИЦА" должна обеспечить транзит 92,0 млрд. м³ российского газа до конца 2004 года. Контракт на туркменский и узбекский транзит предусматривает транспортировку 34 млрд. м³ туркменского газа и 6,7 млрд. м³ узбекского газа до конца 2004 года, или совокупного объема 38 млрд. м³ газа ежегодно до конца 2006 года.

Каждая сторона может быть освобождена от своих обязательств при наступлении обстоятельств непреодолимой силы, таких как наводнение, землетрясение и оползни. Наступление обстоятельств непреодолимой силы должно быть подтверждено Коммерческой палатой того государства, в котором произошло такое событие в течение двух недель с момента наступления таких событий.

Каждая из сторон несет ответственность по компенсации 100% доказанного прямого ущерба, в случае если такой ущерб произошел по вине другой стороны. В случае задержки оплаты со стороны Газпрома услуг по транзиту, "ИЦА" вправе выставить Газпрому штраф в размере 0,05% от просроченной суммы за каждый день просрочки, при условии, что общий размер штрафа не превысит 5% от непогашенной суммы. Кроме того, "ИЦА" вправе сократить (или в конечном итоге, остановить) транзит газа, направив Газпрому за пять рабочих дней предварительное уведомление об этом.

Контракт на транзит российского газа регулируется законодательством Российской Федерации. Все споры подлежат урегулированию Международным Коммерческим Арбитражным Судом Российской торгово-промышленной палата в соответствии с действующими Правилами. Любой пересмотр цены закрепляется в письменном дополнении к

Контракту на транзит российского газа.

Контракты по модернизации МГ «САЦ»

"ИЦА" и "МАН Турбо АГ" (далее, "МАН Турбо") 8 января 2004г. заключили Контракт с МАН Турбо, с учетом последующих изменений и дополнений, на неопределенный срок до полного выполнения обязательств между сторонами. В соответствии с условиями Контракта с МАН Турбо, "МАН Турбо" обязан, по заказу "ИЦА", в два этапа, осуществить проектирование, поставку оборудования монтаж и строительство компрессорной станции Опорная МГ «САЦ» и "ИЦА" обязуется принять и оплатить эти работы.

В части компенсации за услуги и оборудование, поставляемые по Контракту с МАН Турбо, "ИЦА" соглашается выплатить "МАН Турбо" 84 080 178,40 Евро (включая все расходы и взимаемый в Казахстане НДС) (далее, «Цена Контракта»), включая 1) сумму 46 598 808 Евро за поставку оборудования в ходе реализации первого этапа; 2) сумму 1 716 370,40 Евро за услуги, оказанные по первому этапу; и 3) 35 765 000 Евро за оборудование и услуги по второму этапу. Эти суммы выплачиваются долевыми платежами.

"МАН Турбо" обязан обеспечить заем покупателю со страховым покрытием «Гермес», в размере финансирования 85% (без НДС) стоимости работ по первому этапу. Все комиссии, вознаграждения и страховая премия «Гермес», связанные с покупательским займом, не входят в Цену Контракта, при этом 85% страховой премии «Гермеса» включаются в размер займа со страховым покрытием «Гермеса». Оставшиеся 15% выплачиваются отдельно вместе с авансовыми платежами или по получению счета от "МАН Турбо". Срок привлечения займа должен быть не менее десяти лет.

Стороны частично или полностью освобождаются от своих обязательств при неисполнении обязательств по Контракту МАН Турбо, если такое неисполнение вызвано наступлением обстоятельств непреодолимой силы, возникших после заключения Контракта МАН Турбо, находящихся за пределами контроля сторон, (включая, без ограничения, войну и военные действия, забастовку, эпидемию, технологические аварии, пожар, обледенение, наводнение, и т.д., или издание каких-либо нормативных актов правительственными органами, которые лишают "МАН Турбо" возможности выполнять работы).

Факт наступления или прекращения действия обстоятельств непреодолимой силы должен быть засвидетельствован уполномоченными государственными органами той страны, в которой произошли такие обстоятельства.

Невыполнение "МАН Турбо" работ с надлежащим качеством, которое лишает стороны возможности произвести их приемку на запланированную дату, являются достаточным основанием для "ИЦА" по удержанию штрафа в размере 0,01% от стоимости невыполненных работ за каждый день просрочки, но не более 5% от общей суммы.

Аналогично, неисполнение "ИЦА" своих платежных обязательств перед "МАН Турбо" в течение периода, предусмотренного в Контракте МАН Турбо, подлежит выплате штрафов по ставке 0,01% от просроченной суммы за каждый день просрочки, но не более 5% от общей невыплаченной суммы.

Общий размер возмещения и компенсаций, выплачиваемых сторонами друг другу по любым претензиям, на основании контрактного права, гарантии, гражданской ответственности или по иным основаниям, и проистекающим из или в связи с, или в результате исполнения или невыполнения условий Контракта МАН Турбо, или в ходе изготовления, продажи, поставки или использования каких-либо товаров или предоставления услуг в виде работ, не должен превышать в совокупности 15% от стоимости работ. Данный лимит не применяется к "МАН Турбо" в отношении возврата денег, выплачиваемых, в случае возврата предусмотренного условиями Контракта МАН Турбо. Данный лимит не применяется к "ИЦА" в отношении обязательств по выплате "МАН Турбо" сумм, предусмотренных условиями Контракта МАН

Турбо.

Возмещение косвенного или случайного ущерба не предусматривается.

Каждая Сторона имеет право расторгнуть Контракт МАН Турбо, представив другой стороне да один месяц предварительное уведомление об этом, если другая сторона допустит нарушение своих обязательств по Контракту МАН Турбо, и будет неспособна устранить нарушение, в течение периода, согласованного сторонами.

Контракт МАН Турбо регулируется законодательством Республики Казахстан. Все споры и разногласия, не урегулированные в дружеском порядке, могут быть переданы на решение в арбитраж. Арбитраж производится в соответствии с Правилами Арбитражного Института Стокгольмской Коммерческой Палаты, арбитражным судом, назначенным Институтом в составе трех арбитров.

Ни одна из сторон не вправе передать свои права и обязательства по Контракту МАН Турбо третьей стороне, за исключением приемников, без письменного согласия другой стороны.

Контракт с «КазСтройСервис»

"ИЦА" заключило контракт на строительство новых лупинговых участков газопровода на МГ «САЦ» с АО «КазСтройСервис» (далее, «КазСтройСервис») 23 декабря 2005г.. По условиям контракта с «КазСтройСервис», "ИЦА" соглашается выплатить «КазСтройСервис» общую сумму 64 709 400 000 тенге, включая НДС и другие применимые налоги и обязательные платежи, за выполнение работ, которые включают проектирование и строительство. Условиями Контракта с «КазСтройСервис» предусматривается завершение работ до 23 декабря 2007г.. Досрочное завершение работ возможно только с разрешения "ИЦА".

Выполнение работ по Контракту с «КазСтройСервис» предусматривается в два этапа. В ходе первого этапа, стоимостью 2 539 322 050 тенге, выполняются проектно-сметная документация и разработка технического задания на материалы и оборудование для строительства участков газопровода. Проект должен соответствовать спецификации, предусмотренной «Заданием на разработку проекта и техническим заданием», включенной в приложение к Контракту. После выполнения проектных работ, «КазСтройСервис» обязан предоставить "ИЦА" документацию с результатами проектных работ, которая подается в государственные органы. На дату Проспекта, эта документация уже была передана «КазСтройСервисом» в государственные органы, и все регистрационные сборы и применимые комиссии были уплачены.

Реализация второго этапа, стоимостью 62 170 077 959 тенге, включает строительство газопровода, в частности строительные работы, поставку оборудования и материалов, монтаж оборудования и пуско-наладочные работы. «КазСтройСервис» обязан самостоятельно нести расходы, связанные с получением требуемых лицензий, разрешений и одобрений от соответствующих государственных органов, а также осуществлять наблюдение за реализацией проекта на всех его этапах.

Согласно Контракту, от "ИЦА" требуется внести предоплату в размере 323 782 500 тенге за работы по первому этапу в течение десяти банковских дней с даты подписания Контракта с «КазСтройСервис». После завершения разработки «КазСтройСервисом» технического задания на материалы и оборудование, от "ИЦА" требуется внести дополнительную предоплату «КазСтройСервису» на сумму 1 300 000 000 тенге. Когда эти первоначальные платежи будут освоены «КазСтройСервисом» в целях строительства газопровода, "ИЦА", согласно Контракту, будет обязано производить ежемесячные платежи на постоянной основе. Такие платежи производятся по результатам акта выполненных работ, подписываемого обеими сторонами. Из суммы каждого платежа "ИЦА" удерживает 10% и впоследствии эта сумма подлежит выплате «КазСтройСервису» после завершения всех работ по Контракту. От «КазСтройСервиса» требуется предоставить "ИЦА" банковские гарантии на все платежи, авансированные "ИЦА".

До начала работ по второму этапу, согласно Контракту, "ИЦА" должно сделать 50% предоплату, в сумме 31 085 038 975 тенге. После завершения первого этапа, суммы платежей по второму этапу могут возрасти, при условии, что и качество, и объем работ «КазСтройСервиса» по контракту останутся без изменения.

В случае, если в ходе строительства по второму этапу возникнет потребность в дополнительных работах и оборудовании, которые не были запланированы или предусмотрены «КазСтройСервисом», то «КазСтройСервис» должен будет выполнить такие работы за свой счет.

«КазСтройСервис» несет ответственность за транспортировку, разгрузку и хранение материалов и оборудования. Он также должен получить разрешение "ИЦА" на привлечение им каких-либо подрядчиков для выполнения субконтрактных работ. «КазСтройСервис» не имеет права передавать в подряд более чем двух третей общего объема работ по Контракту. Все договора с субподрядчиками должны быть в соответствии с общими условиями Контракта с «КазСтройСервисом».

«КазСтройСервис» предоставляет гарантию качества выполненных работ сроком на 24 месяца с даты начала эксплуатации. В случае обнаружения каких-либо дефектов в течение периода гарантии, «КазСтройСервис» самостоятельно несет ответственность за стоимость ремонта или замены дефектного оборудования. В случае обнаружения "ИЦА" какого-либо дефекта, "ИЦА" обязано письменно уведомить о его наличии и установить срок устранения дефекта. Если дефект останется без устранения в течение срока строительства, то "ИЦА" вправе остановить работы.

Задержка «КазСтройСервисом» завершения работ, дает "ИЦА" право удерживать из платежей сумму в размере 0,01% за каждый день просрочки, но не более 5% от общей суммы работ «КазСтройСервиса» по Контракту.

В случае причинения "ИЦА" значительного ущерба вследствие сверхнормативных расходов, убытков или порчи материалов, строительных работ и/или оборудования со стороны «КазСтройСервиса», «КазСтройСервис» обязан выплатить "ИЦА" компенсацию за такой ущерб.

«КазСтройСервис» обязан ежемесячно предоставлять "ИЦА" акты выполненных работ, с указанием вида работ и хода их реализации. Когда все работы по Контракту будут выполнены, «КазСтройСервис» обязан будет выполнить испытания, в присутствии представителей "ИЦА". Длительность испытаний должна быть не менее 72 часов, в течение которых не должно произойти ни прерывания, ни нарушения режима работы испытываемого участка, чтобы признать их результат успешным.

Требования субподрядчиков и иных третьих лиц не должны переноситься на "ИЦА". «КазСтройСервис» несет полную ответственность за урегулирование таких требований и сохраняет конечную ответственность за все объекты, методы, технологии, последовательность и качество выполненных услуг. Обе стороны несут ответственность по всем рискам, связанным с убытками и ущербом для третьих лиц, а также для своего имущества, здоровья и жизни своих рабочих. «КазСтройСервис» соглашается с тем, что "ИЦА" может удерживать суммы штрафных санкций из сумм, предназначенных к выплате «КазСтройСервису» в соответствии с Контрактом.

Стороны будут освобождены от ответственности за неисполнение контракта при наступлении обстоятельств непреодолимой силы, события и наступление которых должны быть засвидетельствованы уполномоченными государственными органами страны, в которой произошли такие обстоятельства.

"ИЦА" имеет право досрочно расторгнуть контракт, в определенных ситуациях, включая несвоевременное начало «КазСтройСервисом» работ, задержку завершения или промежуточных этапов работ, один или несколько раз, приостановление работ на срок свыше 20 дней без одобрения "ИЦА", неустранение дефектов в согласованные для этого сроки, несоблюдение графиков строительства и технических требований, предусмотренных с проектно-строительной документацией, или назначения субподрядчика без согласования с "ИЦА". "ИЦА" также вправе отказаться от исполнения Контракта полностью, или частично, по единоличному усмотрению, если придет к выводу о нецелесообразности его реализации. В этом случае, "ИЦА" будет обязано только заплатить за фактически выполненный «КазСтройСервисом» объем работ и стоимость транспортировки оборудования с места строительства.

Любое невыполнение контрактных обязательств подразумевает ответственность в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Стороны соглашаются решать разногласия путем переговоров, но в отсутствие согласия, споры могут быть урегулированы в любом суде города Астана, Казахстан, в соответствии с законодательством Казахстана.

25 сентября 2006г., "ИЦА" заключило новый контракт с «КазСтройСервисом» на дополнительный объем работ, относящихся к новым лупинговым участкам газопровода САЦ-IV, на общую сумму 10 990 600 000 тенге, с НДС. Затем, 14 марта 2007г., стороны внесли изменения и дополнения в этот контракт, и согласовали, что промежуточные платежи будут начаты только после того, как «КазСтройСервисом» будут завершены услуги стоимостью 10 990 600 000 тенге. После этого, "ИЦА" начнет производить регулярную оплату промежуточных платежей в соответствии с ежемесячно подписываемыми обеими сторонами актами выполненных работ. Заключительный платеж в размере 10% от стоимости контракта будет выплачен "ИЦА" после исполнения «КазСтройСервисом» всех своих обязательств по контракту, включая устранение обнаруженных дефектов. «КазСтройСервис» обязан завершить все работы по дополнительному контракту до конца 2007г..

Прочие существенные контракты

Договор с Росукрэнерго о продаже газа

12 марта 2007г., "ИЦА" заключило договор купли-продажи с «Росукрэнерго» согласно которому «Росукрэнерго» обязуется поставить "ИЦА" до 2 млрд.куб.м природного газа до конца 2007г..

Цена 1000 куб.м природного газа составляет 60 долл. США и общая стоимость договора составляет около 120 000 000 долл. США. Стороны подписывают акты приемки газа с указанием фактического объема поставки до восьмого числа каждого месяца в течение срока действия договора. На основании акта сверки объемов, «Росукрэнерго» выставляет счет на оплату до 20 числа следующего месяца, и "ИЦА" оплачивает счет в течение 10 дней.

Природный газ поставляется на границе Казахстана с Узбекистаном, на компрессорной станции Бейнеу по МГ «САЦ» или компрессорной станции №7 МГ «Бухара-Урал».

За десять дней до начала соответствующего периода поставки, "ИЦА" направляет заявку с указанием предварительного объема запрашиваемого газа, который должен быть одобрен «Росукрэнерго» не позднее чем за 5 дней до начала периода фактической поставки. Качество природного газа должно соответствовать требованиям стандарта ОСТ 51.40-93. Каждый месяц, «Росукрэнерго» предоставляет сертификат происхождения природного газа и сертификат соответствия техническим требованиям. В случае повреждения газопровода или стихийных бедствий, стороны могут согласовать изменение графика поставок газа.

Нарушение условий договора какой-либо стороной влечет ответственность в размере 100% от прямого доказанного ущерба, нанесенного такой стороной. Просрочка платежей со стороны

"ИЦА" подразумевает штраф в размере 0,2% от невыплаченной по счету суммы за каждый день просрочки, при этом максимальный размер штрафа не может превышать 30% от неоплаченной суммы. Частичная или полная неуплата может служить основанием для сокращения или прекращения поставок газа.

В случае форс мажора, стороны освобождаются от ответственности за неисполнение своих обязательств по договору, однако, сторона, попавшая под действие обстоятельств непреодолимой силы, обязана своевременно уведомить другую сторону о наступлении таких обстоятельств. В случае продолжения периода действия обстоятельств непреодолимой силы свыше трех месяцев, любая из сторон вправе расторгнуть контракт подачей предварительного уведомления.

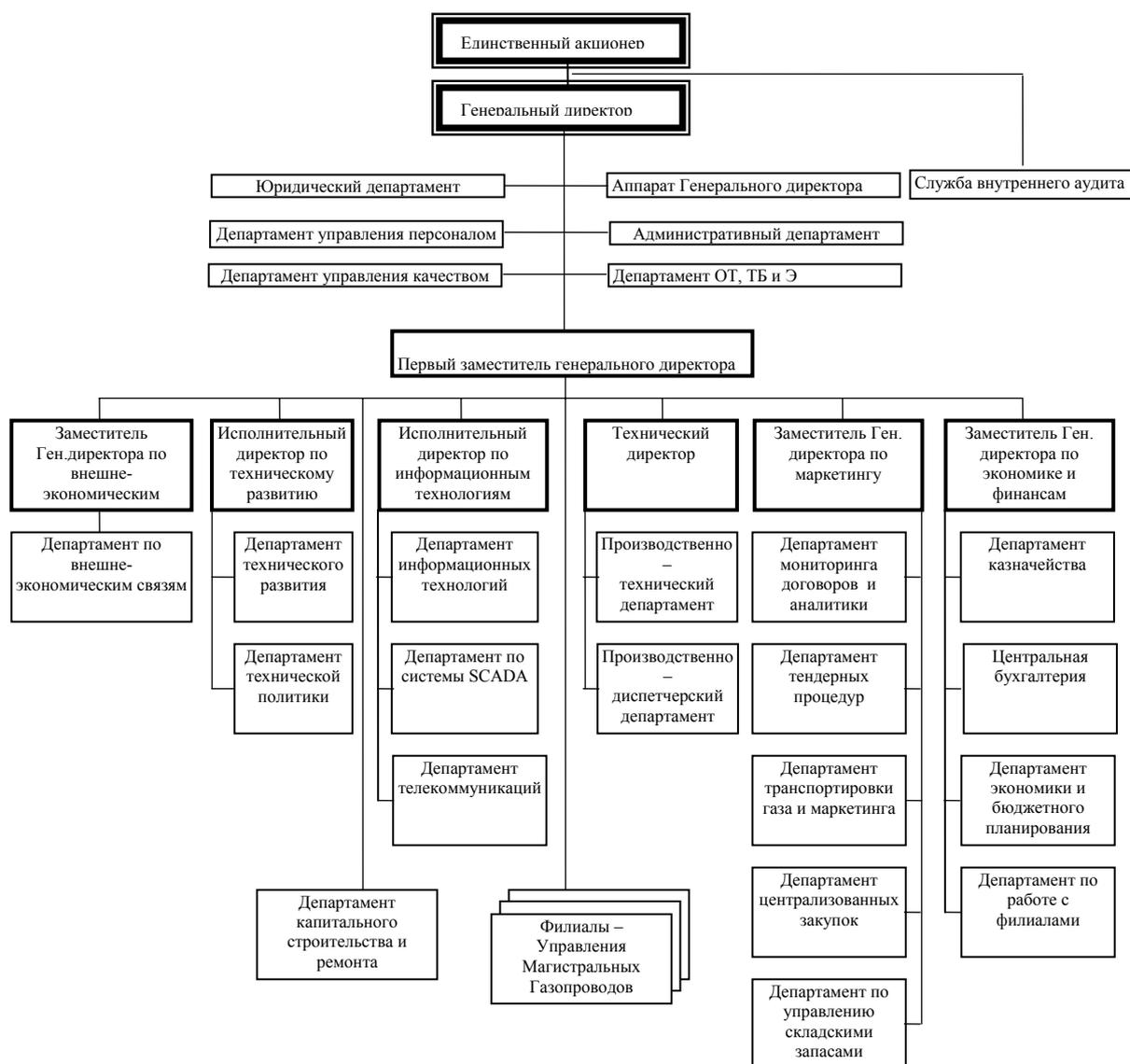
Контракт регулируется в соответствии с законодательством Швейцарии. Споры, проистекающие из контракта, и не урегулированные путем переговоров, могут быть переданы для разрешения в Международную Коммерческую Палату Парижа, по правилам Международной Коммерческой Палаты Парижа в Цюрихе.

РУКОВОДСТВО И СОТРУДНИКИ "ИЦА"

Общие положения

В соответствии с уставными документами "ИЦА" и согласно действующего законодательства Республики Казахстан, включая "Закон об акционерных обществах" от 13 мая 2003 года, единственный акционер "ИЦА", "Интергаз Интернешнл", является высшим руководящим органом, контролирующим деятельность "ИЦА". За исключением ограниченного числа вопросов, которые прямо относятся к компетенции единственного акционера, руководство деятельностью "ИЦА" осуществляется Правлением, исполнительная власть и вся ответственность за управление операционной хозяйственной деятельностью возлагаются на Генерального директора. У "ИЦА" также имеется Служба внутреннего аудита, которая действует в качестве органа внутреннего контроля и отчетывается непосредственно перед единственным акционером.

Ниже приведена текущая организационная структура "ИЦА":



Правление "ИЦА"

Правление "ИЦА" полномочно принимать решения по всем вопросам, касающимся деятельности "ИЦА", за исключением вопросов, являющихся исключительной компетенцией единственного акционера. Единственный акционер несет ответственность за одобрение ликвидации или реорганизации компании, внесение дополнений и изменений в устав компании, увеличение уставного капитала, заключение крупных сделок, на сумму эквивалентную не менее 25 % от размера общих активов компании, эмиссию долговых обязательств и объявление дивидендов, выплачиваемых на акционерный капитал компании и одобрение всех сделок со связанными сторонами компании.

Генеральный директор является Председателем правления "ИЦА", и в этом качестве, осуществляет руководство текущей деятельностью "ИЦА", обеспечивает реализацию решений единственного акционера и Правления. На дату публикации настоящего проспекта, Генеральным директором "ИЦА" является г-н Данияр А.Берлибаев. Генеральный директор назначает трех заместителей генерального директора, как указано ниже, каждый из которых также является членом Правления "ИЦА", а именно:

<u>Ф.И.О.</u>	<u>Должность(-ти)</u>
Павел В. Климов	Первый заместитель генерального директора
Нурлан З. Аханзарипов	Заместитель генерального директора, Главный финансовый директор
Олжас Т. Тусупбеков	Заместитель генерального директора, Главный финансовый директор по маркетингу

Кроме того, в состав Правления "ИЦА" входят:

<u>Ф.И.О.</u>	<u>Должность(-ти)</u>
Танбай Е. Наушиев	Технический директор
Кудайберген С.Кусаинов	Директор юридического департамента "ИЦА"
Ербол Н. Биримжар	Директор департамента казначейства "ИЦА"

За исключением г-на Олжаса Т.Тусупбекова, который в дополнение к должности Заместителя генерального директора, главного директора по маркетингу, также занимает должность управляющего директора по маркетингу и коммерции "КТГ", ни один из членов Правления "ИЦА" не ведет какую-либо значительную деятельность вне структуры "ИЦА", которая бы в значительной степени касалась "ИЦА".

Данияр Берлибаев (1968), закончил Казахский Государственный Университет в 1992г. До работы в группе «КазМунайГаз», куда был принят с 1997г., работал в Министерстве экономики и Государственном экспортно-импортном банке Казахстана. С 1997 по 2000гг. работал в «НКТН «КазТрансОйл» в Инвестиционном департаменте и департаменте корпоративного финансирования. В мае 2000г. приступил к работе в «КТГ» и занимал ряд руководящих должностей в "КТГ" и "ИЦА". С февраля 2005 по настоящее время Генеральный директор "ИЦА".

Павел Климов (1952) закончил Уральский Педагогический Институт в 1974 г. с дипломом в области географии и биологии. В 1993 г. он закончил Саратовский Технический Университет с дипломом в области газотеплоснабжения. С 1976 по 1982 гг. г-н Климов проработал в Уральском линейно-производственном управлении инженером в области поиска газа и оборудования. С 1982 по 1997 гг. проработал на ведущих и руководящих постах в Эксплуатационном Центре "Уральск", сначала главным инженером и позже техническим директором магистральных газопроводов «Уральсктрансгаз». В 1997 г. г-н Климов приступил

к работе в уральском офисе "ИЦА", в качестве главного инженера, технического директора и затем директора департамента Производственного центра "ИЦА" в Уральске. В 2000 он был назначен директором производственно-технического департамента "ИЦА". В 2003 г. он назначен заместителем генерального директора по производству "ИЦА".

Нурлан З.Аханзарипов (1965), закончил Семипалатинский технологический институт в 1995г, получил степень Магистра Делового Администрирования (МВА) в «КИМЭП», Алматы. С 2000г., г-н Аханзарипов начал работу в "КТГ" главным бухгалтером, директором департамента казначейства, департамента активов и обязательств, заместителем директора департамента Северо-Каспийского проекта АО «НК «КазМунайГаз».

Олжас Т. Тусупбеков (1972). В 1998 г. закончил Институт Рынка при Казахской Государственной Академии Управления, специальность “Финансы и кредит”. До работы в "КазМунайГаз", занимал ряд должностей в нескольких коммерческих банках в Казахстане и Министерстве транспорта и коммуникаций РК. В 2001 назначен ассистентом Президента ННТК "КазТрансОйл" и с 2004г. работает в "КТГ" и "ИЦА" заместителем Генерального директора по маркетингу.

Танбай Е.Наушиев (1946), закончил Московский Государственный институт нефти и газа им. Губкина в 1975г.. начал работу в нефтегазовой отрасли с 1975г. в качестве технического специалиста. Затем занимал ряд должностей в нефтегазовых компаниях, а именно в "КТГ", "ИЦА", "КазМунайГаз" и нескольких местных частных компаниях. Г-н Наушиев возглавляет техническую и производственную работу в компании.

Кудайберген С.Кусаинов (1960), окончил Свердловский юридический институт по специальности «Правоведение». С 1993 по 2002гг., г-н Кусаинов работал заведующим юридическим отделом аппарата Главы Алматинской городской администрации. Затем, г-н Кусаинов работал директором юридического департамента ЗАО "КазТрансОйл" с сентября 2002 по март 2003г, и занимает текущую должность с марта 2003г..

Ербол Н.Беримжар (1977) окончил университет Гази в Анкаре в 1999г. До прихода в "КТГ" в 2006г., работал в нескольких организациях финансовым менеджером.

Никто из членов правления не имеет потенциального конфликта интересов между частными интересами и/или иными профессиональными обязанностями или обязанностями в "ИЦА".

Юридический адрес "ИЦА"

Юридический адрес места нахождения членов Правления "ИЦА": Республика Казахстан, 010000, г.Астана, проспект Кабанбай батыра, 20.

Служба внутреннего аудита "ИЦА"

Служба внутреннего аудита контролирует финансовую и экономическую деятельность "ИЦА" и подчиняется непосредственно единственному акционеру "ИЦА". Члены службы внутреннего аудита "ИЦА" назначаются единственным акционером "ИЦА". Члены службы внутреннего аудита не могут избираться членами Правления или назначаться на должность Генерального директора. На дату публикации настоящего Проспекта Эмиссии, Служба внутреннего аудита "ИЦА" состояла из двух членов.

Приведенная ниже таблица дает информацию о действующих членах Службы внутреннего аудита "ИЦА":

<u>Ф.И.О.</u>	<u>Должность(-ти)</u>
г-н Малик Стамбеков	Начальник Службы внутреннего аудита

Компенсация руководящим работникам "ИЦА"

В соответствии с Уставом "ИЦА", вознаграждение Генерального директора и заместителей Генерального директора определяется единственным акционером. За год, закончившийся на 31 декабря 2006г. "ИЦА" выплатила денежную компенсацию Генеральному директору и заместителям Генерального директора, которая, включая заработную плату, денежные премии, расходы на содержание служебного автомобиля и прочее, составила совокупную сумму 56,5 миллионов тенге в по сравнению с 50,3 миллиона тенге на 31 декабря 2005г..

Сотрудники "ИЦА"

По состоянию на 31 декабря 2006г., общее количество работников "ИЦА" с полной занятостью составило 4 542 человека против 4 239 на 31 декабря 2005г.

Все сотрудники прошли подготовку для надлежащего выполнения своей работы путем проведения различных тренингов по собственным программам компании, организованных на регулярной основе. "ИЦА" поддерживает тесные взаимоотношения с университетами и другими образовательными заведениями, которые предлагают проведение учебных программ, относящихся транспортировке природного газа и инженерных курсов, и на постоянной основе привлекает такие организации к процессу обучения своих сотрудников.

"ИЦА" предлагает социальный пакет всем своим техническим работникам, обслуживающим трубопроводную инфраструктуру, включая регулярную выплату денежных премий, оказывает материальную помощь к отпуску для работников и членов их семей, организует оздоровление в различных санаториях в Республике Казахстан и оказывает спонсорство на получение заочного образования.

В истории работы "ИЦА" не зафиксировано серьезных трудовых споров, забастовок или юридических разбирательств. Работники "ИЦА" в настоящее время не являются членами профсоюза или сходных организаций. "ИЦА" расценивает свои взаимоотношения с работниками как хорошие.

ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И ОСНОВНЫХ АКЦИОНЕРОВ

На 31 декабря 2006г., объявленный, выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал "ИЦА" состоял из 3 003 750 простых голосующих акций и 41 250 привилегированных неголосующих акций, каждая с номинальной стоимостью 750 тенге за акцию. Держатели привилегированных акций "ИЦА" имеют право на получение минимального годового дивиденда в размере 1% от номинальной стоимости своих акций. Дивиденды на простые акции выплачиваются по усмотрению "ИЦА" единственного акционера "ИЦА". "ИЦА" не выплачивала дивидендов по простым акциям за периоды 2004, 2005 и 2006гг. "ИЦА" объявила и начислила дивиденды по привилегированным акциям за периоды 2004, 2005 и 2006гг. на общую сумму 1 865 000 тенге, которые, на дату настоящего Проспекта не были выплачены.

На дату настоящего Проспекта, 100% акционерного капитала "ИЦА" находится в собственности "Интергаз Интернешнл Б.В.", компании, учрежденной в соответствии с законодательством Нидерландов, которая, в свою очередь, находится в 100% собственности "КТГ". Все объявленные, выпущенные и полностью оплаченные акции "КТГ" принадлежат НК "КазМунайГаз". НК "КазМунайГаз" является национальной холдинговой компанией, руководящей деятельностью всех государственных нефтяных и газовых компаний Казахстана, и действующей в качестве представителя Государства в целях разработки и соблюдения государственных коммерческих интересов в международных и внутренних нефтегазовых проектах. НК "КазМунайГаз" находится в полной собственности Государства РК, представленного в лице Комитета по государственному имуществу и приватизации при Министерстве финансов Республики Казахстан (АО Казахстанский Холдинг по управлению государственными активами «Самрук» после 2006г.).

Первоначальный уставной капитал "ИЦА", в размере 3,75 миллиона тенге, был полностью зарегистрирован в июле 1997г. на имя ТОО "Трактебель СНГ-Центральная Азия", казахстанское юридическое лицо. В декабре 1997г., уставной капитал был передан компании "Трактебель С.А." и осуществлена дополнительная эмиссия акций на сумму 2,28 миллиарда тенге. После увеличения акций, уставной капитал "ИЦА" составил 2 283 750 000 тенге. В июле 1998г., "Трактебель" передал 100% акционерного капитала "ИЦА" компании "Интергаз Интернешнл". На тот момент "Интергаз Интернешнл" принадлежала компании "Белжэлектрик Финанс Б.В.", голландской компании, и "EXTRA VISTA SDN BHD", малазийской компании, члену группы компаний, аффилированных с компанией "Трактебель". Во втором квартале 2000г., "Белжэлектрик Финанс Б.В." и "EXTRA VISTA SDN BHD" передали "КТГ" свои соответствующие доли в "Интергаз Интернешнл".

НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии была взята из различных публичных источников, документов общественного пользования и других публикаций. У различных источников отсутствует единство взглядов и следовательно, содержащейся в них информации. Соответственно, Гаранты несут ответственность только за точное воспроизведение таких отрывков в данном разделе Проспекта эмиссии.

Введение

Нефтегазовый сектор имеет стратегическое значение для государства Казахстан, поскольку он является основным источником экспортной выручки страны, создания ее золотовалютных резервов, получения налогооблагаемой базы доходов и притока будущих прямых иностранных инвестиций. Казахстан обладает огромными, большей частью неразведанными запасами нефти, природного газа и минералов. Прогнозируется, что Каспийский регион обеспечит рост доказанных запасов, что в перспективе продвинет Казахстан вверх в мировом рейтинге стран, обладающих крупнейшими в мире запасами нефти и газа. Существующие открытые нефтегазовые месторождения и перспективные новые обнаружения привлекают в страну значительный приток иностранных инвестиций. Государство заявило о своем твердом намерении сохранить позиции Казахстана как основного места притока иностранных инвестиций в странах СНГ.

Запасы Нефти и Газа

Запасы нефти

Общие доказанные запасы углеводородного сырья Казахстана, на суше и морском шельфе Каспия, оцениваются между 9 и 39 миллиардами баррелей. В 2004г., Казахстан завершил новую оценку своих нефтяных ресурсов и по этим данным, оценочные доказанные и вероятные запасы нефти оцениваются в размере 29 миллиардов баррелей на начало 2005г. Более ранняя оценка, сделанная в 1990-х годах, дает прогнозные запасы в размере 16 миллиардов баррелей. Согласно данным Статистического обзора мировой энергетики «BP» за 2006г., доказанные запасы нефти Казахстане оцениваются в 39 миллиардов баррелей и прогнозные запасы нефти на конец 2005г., оцениваются в 1 триллион 209 миллиардов баррелей. При сохранении потребления на текущем уровне, запасов нефти хватит на 40,6 лет. Казахстан располагает самыми крупными запасами извлекаемой сырой нефти в Прикаспийском регионе. Нефтегазовая отрасль обеспечивает около 30% доходов Государства и примерно половину экспортной выручки. Согласно данным «BP», в 2005г., потребление нефти увеличилось на 1,3% и достигло 82,5 миллионов баррелей в день. Производство нефти выросло на 1% и достигло 81,1 миллионов баррелей в день (б/д).

Хотя потребление нефти выросло в 2005г., рост потребления замедлился против темпов 2004 года, с 1,8 миллионов б/д до 1 миллиона б/д, вследствие замедления экономического роста в США, Китае и странах Азиатско-тихоокеанского региона, сообщается в отчете «BP».

За период с 1999 по 2004г., производство нефти увеличивалось приблизительно на 15% в год. В соответствии со сделанными Правительством Казахстана заявлениями, ожидается, что в 2015г. будет добыто 180 миллионов. Основной прирост будет получен за счет трех гигантских месторождений, Тенгиз и Карачаганак, общая доля которых составляет 39% всего производства. "Аджип Казахстан Северо-Каспийская Операционная Компания Н.В." ("Аджип ККО"), оператор международного консорциума, разрабатывающего месторождение Кашаган, оценивает геологические запасы месторождения Кашаган на уровне 38 миллиардов баррелей, из которых от 7 до 9 млрд. баррелей относятся к извлекаемым. В 2003г., Казахстан принял

программу развития Казахстанского сектора Каспийского моря (КСКМ). Согласно этой программе, к 2015 году общее производство нефти во всем Казахстане достигнет 150 млн. тонн, из них 100 млн. тонн в год будет получено на КСКМ. Ожидается, что работающие в Казахстане компании начнут освоение нефтяных месторождений на шельфе Каспия в течение 2007-2008гг. В настоящее время, Казахстан располагает производственными мощностями по добыче нефти на суше. Иностранные компании работают в Казахстане в форме совместных предприятий и на условиях соглашений о разделе продукции. Недавно, Правительство Казахстана утвердило новую фискальную структуру, устанавливающую прогрессивный налог на экспорт нефти (1-процентный налог на цены от 19долл. США за баррель до 33-процентов при повышении цены до 40 долл. США за баррель и выше) и налог на сверхприбыль. Одновременно, до 50% ограничивается размер иностранного участия в морских проектах, и оставшиеся 50% закрепляются за НК «КазМунайГаз». Эти изменения увеличили долю государства в прибыли от 65% до 85%.

Запасы газа

Согласно данным Статистического отчета по мировой энергетике «BP» за 2006г., доказанные запасы природного газа Казахстана оцениваются в размере 105 триллионов кубических футов (трлн.куб.ф).

Большая часть запасов природного газа сосредоточена в западной части страны, при этом около 25% всех доказанных запасов приходится на долю месторождения Карачаганк. Это нефтегазоконденсатное месторождение, как сообщается, имеет заказанные запасы газа в объеме 16-20 трлн.куб.м. Консорциум, разрабатывающий месторождение Карачаганк, планирует выйти на пиковое производство к 2010 году в объеме около 1 трлн.куб.м.

Другое важное месторождение природного газа, Амангельды, расположено на юге страны, возле г.Жамбыл. Выполненное в 2001г. оценочное бурение показало наличие запасов газа в объеме 1,8 трлн.куб.м.. Месторождение осваивается преимущественно группой «КТГ». Освоенные скважины Амангельдинского месторождения обеспечили производство приблизительно 300 млн.куб.м газа в 2005г.. С введением в эксплуатацию новых скважин был обеспечен значительный прирост объемов производимого газа за несколько предшествующих лет. Также, в 2005г., был запущен в эксплуатацию 120-ти мильный газопровод, соединяющий месторождение с основной газораспределительной инфраструктурой, что позволило ослабить зависимость южных регионов от импорта узбекского газа.

В Казахстане, природный газ встречается преимущественно в форме попутного газа, в том смысле, что он производится вместе с нефтью. По этой причине, ряд месторождений, включая Карачаганк, производят обратную закачку значительных объемов газа в недра, с целью поддержания устьевого давления для добычи жидких углеводородов. В долгосрочном плане, когда запасы жидкого сырья будут исчерпаны, это газ можно будет извлекать. Факельное сжигание газа планомерно сокращается, тем не менее, в 2005г. Правительство обязало нефтедобывающие компании снижать уровень производства нефти до уровней, при которых не требуется факельное сжигание природного газа.

Республика Казахстан занимает второе место по производству нефти среди стран СНГ после России. В 2005г., Казахстан произвел 61,9 млн.тонн нефти и газоконденсата, что составляет 5% рост против объемов производства в 2004г.. В 2006г., Казахстан произвел 64,8 млн. тонн нефти и газоконденсата, что составляет 5,5% увеличение объемов производства против 2005г.. Рост объемов производства является результатом притока иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор Казахстана. Реализация международных проектов производится в форме создания совместных предприятий с национальной нефтяной компанией «КазМунайГаз», а также на основе соглашений о разделе продукции и концессии разведки/месторождений. Как ожидается, основной рост экономики страны будет обеспечен за счет освоения главным образом четырех гигантских месторождений, а именно Тенгиз, Карачаганк, Курмангазы и Кашаган.

Правительство Казахстана планирует, что производство нефти в стране достигнет 120 млн. тонн к 2010г., и 180 млн. тонн к 2015г. Большая часть роста будет получена за счет месторождений Тенгиз, Карачаганк и Кашаган.

Ниже приводятся данные по производству нефти в Казахстане

Объемы производства нефти	2001	2002	2003	2004	2005	2006
млн. тонн в год	40.1	48.2	52.2	59.2	61.9	64.8

Источник: Статистический отчет по мировой энергетике Бритиш Петролеум за 2006г.

Производство Газа

Производство природного газа в Казахстане значительно увеличилось после 1999г. В августе 1999г., Правительство Казахстана законодательно обязало всех недропользователей (а также нефтяные компании) включить проекты по утилизации газа в свои планы развития.

В результате, начиная с 1999г. производство газа постоянно увеличивается, и в 2000г. оно вернулось на уровень, который был до независимости страны. В соответствии с 15 летней стратегией развития страны, разработанной Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК, страна планирует увеличить производство природного газа до 1,66 триллионов куб. футов к 2010г., затем до 1,84 триллионов куб. футов к 2015г..

Объемы производства газа	2001	2002	2003	2004	2005	2006
млрд. куб. м в год	10.8	10.6	12.9	20.6	23.5	25.6

Источник: Интерфакс - Казахстан.

Нефтеперерабатывающие заводы

Казахстан имеет три крупных нефтеперерабатывающих завода, снабжающих северные регионы страны (Павлодарский НПЗ), западные регионы (Атырауский НПЗ) и южные регионы (Шымкентский НПЗ), совокупной мощностью переработки около 21,0 млн. баррелей в год. Павлодарский НПЗ получает сырье главным образом по трубопроводу из Западной Сибири (так как географически российское сырье предназначалось для обслуживания именно этого НПЗ), Атырауский НПЗ работает исключительно на местном сырье, получаемым из северо-западных регионов Казахстана, и Шымкентский НПЗ в настоящее время перерабатывает нефть казахстанских месторождений Кумколь, Актюбинской области, и Макатинска, хотя и имеет трубопроводное соединение с Россией. Реконструкция Атырауского НПЗ, подрядчиком по которой является японская Корпорация Марубени, была начата в 2003г. и была завершена в 2006 году. Планируется, что после реконструкции, перерабатывающая мощность завода составит 4,3 млн. тонн нефти в год.

Ниже приводится таблица с данными о перерабатывающих мощностях по каждому из трех НПЗ за 2006 год:

	<u>Шымкентский НПЗ</u>	<u>Павлодарский НПЗ</u>	<u>Атырауский НПЗ</u>
Годовая мощность (млн. баррелей)	4.03	3.89	3.73

Источник: Интерфакс - Казахстан

Низкий коэффициент использования мощности объясняется низким внутренним спросом и наличием дешевых нефтепродуктов из России, объясняющихся низкой стоимостью российского рубля.

Экспорт

Общая часть

В 2006г. экспорт казахстанской нефти осуществлялся в трех направлениях: северном (через систему Российских трубопроводов и по железной дороге), западном (через систему «КТК» (как определено ниже) и морскими перевозками баржами в Азербайджан), и южном (через своп-операции с Ираном). Доступ к морским портам Черного моря и Персидского залива позволяет казахстанской нефти (или эквиваленту через своп-операции с Ираном) быть реализованной на мировых рынках. Кроме того, предпринимаются усилия на предстоящее десятилетие по расширению экспортной инфраструктуры страны по мере роста объемов производства нефти в Казахстане.

За 2006г., Казахстан экспортировал 54,6 млн. Тонн нефти и газоконденсата, что составило 4% рост объемов экспорта по сравнению с аналогичным периодом на 31 декабря 2005г. По данным Национального Агентства по статистике, общий экспорт составил 57,1 млн. тонн. При этом, импорт природного газа за отчетный период составил 11,06 млрд. м³, показав 23,5% рост на сумму 470,3 млн. долларов США.

Экспортные маршруты для казахстанского газа

Республика Казахстан имеет две, не связанные между собой системы внутренней транспортировки газа, одну на западе, обслуживающую газоносные месторождения страны, и одну на юге, которая главным образом, снабжает импортируемым газом южные области.

Отсутствие системы внутренних газопроводов, соединяющих производящие газ регионы Казахстана с индустриальным поясом страны (между городами Алматы и Шымкент) препятствовало освоению газовых ресурсов страны. Поскольку казахстанский природный газ является потенциальным конкурентом российского природного газа, в стране разрабатывается или рассматривается ряд новых экспортных газопроводов для Каспийского региона, в перспективе способных открыть новые рынки для казахстанского природного газа. Две ветки магистрального газопровода САЦ, основного экспортного газопровода в Центральной Азии, соединяются после входа в Казахстан на юго-западе в населенном пункте Бейнеу и затем пересекают границу с Россией в ГИС Александров Гай, и вливаются в общую систему газопроводов России. Следовательно, Казахстан является крупнейшим транзитным маршрутом для транспорта газа из Туркменистана в Россию, и далее, на другие рынки, через территорию бывшего Советского Союза.

Дополнительно, Казахстан рассматривает варианты строительства внутреннего газопровода с севера на юг в целях снижения зависимости от импорта.

На севере, Казахстан прорабатывает возможность экспорта природного газа через систему российских газопроводов. Природный газ с месторождения Карачаганак транспортируется на север для переработки в России на Оренбургском газоперерабатывающем заводе. Тем не менее, в настоящее время проводится работа по расширению этого газопровода и увеличения экспортной пропускной способности. Часть газа, направляемого в Оренбург, затем поступает в реализацию по системе российских газопроводов, и часть возвращается назад, в Казахстан.

Южный Казахстан обеспечивается поставками природного газа из Узбекистана, идущему по газопроводу Ташкент-Бишкек-Алматы. Этот газопровод сначала идет через территорию Узбекистана, затем проходит через Шымкент, пересекает Кыргызскую Республику и доходит до

конечной точки в Алматы. Зависимость южных регионов Казахстана от природного газа импортируемого из Узбекистана, была сокращена в результате освоения Амангельдинской группы газовых месторождений (коммерческое производство запланировано на конец 2007г.).

Проблема несанкционированного отбора газа из газопровода на территории Кыргызской Республики была решена за счет создания совместного предприятия «КырКазГаз» между «КТГ» и «Кыргызгаз» в марте 2004г. Основной деятельностью «КырКазГаза» является техническое обслуживание участка газопровода «Бухарский газоносный район – Ташкент-Бишкек-Алматы», проходящего по территории Кыргызской Республики.

Несмотря на наличие в Казахстане значительных запасов углеводородного сырья, добыча и экспорт углеводородов сдерживаются географическим положением Казахстана как страны, не имеющей выхода к морю и его значительной зависимостью от российской транспортной инфраструктуры. Россия удерживает за собой право приостановить и наложить ограничения на транспортировку казахстанской нефти по российской транспортной системе, и российские предприятия имеют преимущественный доступ к российским экспортным терминалам. Казахстан приглашается для участия в разработке других экспортных маршрутов, как российский проект Балтийской Трубопроводной Системы, трубопровод Бургаз - Александрополис, и соединение газопроводов "Дружба" и "Адрия". Проведенная в 2000г. модернизация трубопровода Атырау-Самара увеличила его годовую пропускную способность с уровня около 7,3 млрд. баррелей до приблизительно 10,9 млрд. баррелей. Подписанное в июне 2002г. между Россией и Казахстаном соглашение о транзите нефти сроком на 15 лет улучшит экспортную позицию Казахстана, который сможет экспортировать не менее 350 000 баррелей/сут нефти в год по системе российских трубопроводов. Одновременно с ростом объемов производства нефти в Казахстане и объемов транспорта по системе КТК, прогнозируется рост абсолютных объемов прокачки и через трубопровод Атырау – Самара, хотя относительное значение этого маршрута постепенно снижается.

Однако для полной реализации экономического потенциала Казахстана и его нефтегазовых резервов потребуются другие экспортные каналы сбыта нефти и природного газа. Правительство Казахстана рассматривает несколько проектов по диверсификации экспортных маршрутов и увеличению экспортной мощности.

Каспийский трубопроводный консорциум ("КТК")

"Каспийский трубопроводный консорциум" ("КТК"), который был создан с целью сооружения 1 500 километрового экспортного трубопровода от месторождения Тенгиз до российского морского порта Новороссийск на Черном море, одновременно с нефтеперекачивающими станциями, нефтехранилищами и нефтеналивными эстакадами. "КТК" был основан в июле 1992г. правительствами России, Казахстана и Султаната Оман («Оман»), которым принадлежали равные доли.

В апреле 1996г., члены консорциума "КТК" и группа из восьми нефтяных компаний подписали протокол по реструктуризации "КТК" (Протокол "КТК"), который предлагал нефтяным компаниям предоставить новый капитал, требуемый для завершения строительства трубопровода в обмен на распределение 50% доли собственности от общей собственности проекта. Правительства России, Казахстана и Омана согласились снизить свои соответствующие доли участия в проекте до 24%, 19% и 7%, соответственно. Другими акционерами "КТК" являются Каспийская Трубопроводная Компания Шеврон (15%), ЛукАрко Б.В. (СП между ЛукОйлом и Арко) (12,5%), Роснефть-Шелл Кэспиан Венчерс Лтд. (СП между компаниями Роснефть и Шелл) (7,5%), Каспийская Трубопроводная Компания Мобил (7,5%), БиДжи оверсиз Холдинг Лтд. (2%), Аджип Интернешнл Н.А. Н.В. (2%), Орикс Каспиан Пайплайн Лтд. (1,75%) и ТОО Казахстан Пайплайн Венчерс (СП между компаниями Амоко и КМГ, Амоко находится в процессе продажи своей доли ШНОСУ) (1.75%).

Контракт на строительство был присужден Консорциуму, в который вошли американская компания "Флюор Дэниел" и российский институт "Гипровостокнефть". Первый этап сооружения нефтепровода с пропускной способностью 205 миллионов баррелей в год, был завершен, трубопровод заполнен нефтью и первый танкер отгружен 15 октября 2001г., официальное открытие нефтепровода состоялось 27 ноября 2002г. За 2002г. по трубопроводу "КТК" транспортировалось приблизительно 260 000 баррелей нефти в сутки. К середине 2004г., трубопровод "КТК" вышел на полную первоначальную мощность 22 млн. тонн в год.

Операции по замещению нефти (свопы)

В 1997г. Казахстан и Иран заключили десятилетнее соглашение о проведении операций по замещению нефти. По условиям этого соглашения, Казахстан имеет право отгружать 15 миллионов баррелей нефти в год в Иран в течение первых двух лет срока действия соглашения, с последующим увеличением до 44 миллионов баррелей нефти в год к шестому году срока действия соглашения. Маршрут отгрузки нефти проходит через Каспийское море до нефтеперерабатывающих заводов в Тегеране и Табризе, где она перерабатывается и распределяется на территории северных провинций Ирана. Иран, в свою очередь, будет отгружать эквивалентное количество иранской нефти из портов Персидского залива для поставки потребителям Республики Казахстан.

Другие экспортные маршруты

Правительство рассматривает вопрос развития дополнительных экспортных терминалов, включая альтернативные маршруты через Иран, Азербайджан, Грузию и Турцию. Однако, эти направления остаются на этапе предварительного планирования.

Иностранные Инвестиции в Нефть и Газ

В 2006г. в нефтяной и газовой сектор Казахстана было инвестировано приблизительно 7.29 миллиардов долларов иностранных инвестиций, по сравнению с 5.86 миллиардами в 2005г. и 3.43 миллиардами в 2004г. Самые значительные иностранные инвестиции, на данный момент, были сделаны в месторождение Тенгиз, где по условиям 40 летнего соглашения о совместном предприятии Тенгизшевройл должен инвестировать в месторождение в совокупности 20 миллиардов долларов. Дополнительно к прямым инвестициям в проекты по транспортировке, разведке и добыче, инвесторами была выкуплена также значительная часть нефтегазовых предприятий, находящихся в государственной собственности. В 1997г. Правительство продало 60% акций АО "Актобемунайгаз" компании "China National Petroleum". China National Petroleum, в качестве держателя контрольного пакета акций АО "Актобемунайгаз" согласилась инвестировать до 4 миллиардов долларов в течение 20 лет в развитие месторождений в Актюбинской области.

В ноябре 1997 г. в ходе визита президента Назарбаева в Соединенные Штаты Америки, были подписаны два соглашения: соглашение об освоении Карачаганакских нефтяных и газовых месторождений и соглашение о разделе продукции в отношении северной части Каспийского моря. Соглашение об освоении месторождения Карачаганак было подписано с международным консорциумом, состоящим из нефтяных компаний Аджип, Бритиш Газ, Тексако и Лукойл, сроком на 40 лет и предусматривает инвестиции в размере 16 миллиардов долларов США. Предполагается, что Казахстану будет выплачено приблизительно 80% разделенного дохода в течение сорокалетнего периода концессии. В июне 1999г. члены международного консорциума подписали меморандум о взаимопонимании в отношении строительства нефтепровода, соединяющего Карачаганакские месторождения с трубопроводом КТК. Соглашение в отношении северной части Каспийского моря с международным консорциумом таких нефтяных компаний, как Аджип, Бритиш Газ, БП/Статойл, Мобил, Шелл, Тоталь Фина, Филлипс Петролеум и Инпекс, также сроком на 40 лет, предусматривает, что Казахстану будет

выплачено приблизительно 80% разделенного дохода, включая налоги и прочие обязательные платежи в бюджет в течение периода концессии.

Государственное регулирование нефтяной отрасли

Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан ("МЭМР")

Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан было создано в соответствии с Указом Президента №507 от 13 декабря 2000г. в результате реструктуризации Министерства энергетики, индустрии и торговли и Министерства минеральных ресурсов и охраны окружающей среды. Своим Постановлением №707 от 29 июня 2002г., Правительство Республики Казахстан передает НК «КазМунайГаз» (национальной нефтегазовой компании) полномочия МЭМР представлять интересы Правительства Казахстана в предприятиях, занимающихся разведкой, добычей и переработкой углеводородов. В 2004г., Правительство Республики Казахстан одобряет новое положение, согласно которому МЭМР определяется центральным исполнительным органом Республики Казахстан, ответственным за разработку государственной политики и возлагается ответственность по координации процесса регулирования в области энергетики, включая минеральные ресурсы и нефтехимию.

НК "КазМунайГаз"

В 2002г. Президент Нурсултан Назарбаев издал Указ №811 о создании новой национальной нефтегазовой компании, в форме закрытого акционерного общества, Национальной Нефтегазовой Компании "КазМунайГаз", или КазМунайГаз ("КМГ"), возникшей в качестве преемника "Казахойла" и национальной компании "Транспорт Нефти и Газа". На "КМГ" возложена ответственность за осуществления ряда функций государства, закрепленных в Законе о Нефти:

- участвовать в разработке стратегии темпов роста производства и дальнейшего увеличения нефтяных ресурсов;
- представлять интересы государства в контрактах с подрядчиками, осуществляющими нефтяные операции путем обязательного долевого участия в таких контрактах в порядке, установленном Правительством;
- проводить подготовку и реализацию новых проектов, связанных с нефтяными операциями, и
- участвовать в составлении ежегодных отчетов Правительству Казахстана о соблюдении контрактов на недропользование.

Недропользование

В соответствии с законом "О недропользовании" право собственности на минеральное сырье на территории Казахстана принадлежат государству, Республике Казахстан. Право на разведку и производство минерального сырья предоставляется Республикой Казахстан на основе контракта («Контракт на минеральное сырье»), заключаемого с соответствующим инвестором, выбранным по результатам открытого или закрытого тендера. "Контракт на минеральное сырье" может быть контрактом на разведку или на совмещенную разведку и производство. Другие формы Контракта на минеральное сырье, также могут быть разрешены в зависимости от конкретных операционных условий. Контракты на минеральное сырье в Казахстане должны включать условия выплаты роялти и/или бонусов, которые определяются на переговорах по конкретным проектам и основаны на конкретных экономических составляющих проектов. Контракт на минеральное сырье заключается между МЭМР и соответствующим инвестором и вступает в силу с момента его регистрации.

Основные экономические данные за 2006г.

Население	15 380 900
ВВП на душу населения	632 611 тг (4 981 долл. США) ⁽¹⁾
Торговый баланс /ВВП	19%
Уровень безработицы	7,8%
Национальный долг /ВВП	82,5% ⁽²⁾
Выплата долгового обслуживания/ ВВП	5%

Источник: Агентство по статистике Республики Казахстан. Социально-экономическое развитие Республик Казахстан. Краткий Статистический справочник за январь 2007г., и Национальный Банк Казахстана

⁽¹⁾ По ставке обменного курса на декабрь 2006г. (источник: Статистический сборник НБРК №1 (146) за январь 2007г.)

⁽²⁾ По состоянию на конец 3 квартала 2006г.

Сохранявшийся на протяжении последних лет экономический рост был обусловлен развитием нефтяной отрасли Казахстана, в результате чего доходы государственного бюджета за 2006г. приблизительно на 32% зависели от нефтяного сектора. Прогнозируется, что в 2007г., доходы государственного бюджета от нефтяного сектора составят 28% от всех доходов. С целью снизить подверженность Казахстана ценовым колебаниям на энергетических и товарных рынках сбыта, в августе 2000г. президент Нурсултан Назарбаев издал Указ №402 об учреждении Национального Фонда Казахстана ("Национальный Фонд"), что позволит сделать Республику Казахстан менее уязвимой для ценовых колебаний на экспорт энергоносителей и товаров. Национальный Фонд используется для накопления доходов от подоходного налога, выплачиваемого нефтяными и другими производственными компаниями, налога на добавленную стоимость от продажи казахстанских углеводородов и минерального сырья, налогов в виде подписных бонусов и роялти, выплачиваемых зарубежными партнерами по совместным предприятиям. По состоянию на 1 декабря 2006г. активы Национального Фонда составляли 13 миллиардов долларов США.

ФОРМЫ НОТ И ОГРАНИЧЕНИЕ ПО ПЕРЕДАЧЕ

Следующая информация относится к форме, передаче и вручению Нот. Вследствие ограничений, изложенных ниже в отношении покупки Нот, предлагаемых в Соединенных Штатах в соответствии с Правилom 144А, предлагается проконсультироваться с квалифицированным юрисконсультom до того, как будет осуществлено какое-либо предложение, перепродажа, залог или передача Нот. Термины, написанные с заглавной буквы и не определенные настоящим документом, имеют значения указанные в разделе «Термины и Условия Нот».

Форма Нот

Все Ноты на предъявителя выпущены в полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых к ним процентных купонов. Ноты, предлагаемые и продаваемые за пределами США в соответствии с Правилom S будут представлены согласно их долевого размеру в Неограниченной Глобальной Ноте, в полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых к ним процентных купонов, которые будут внесены на или около Даты Закрытия в банк-кастодиан, и зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя для ДТК и проценты, начисляемые на них будут зачисляться на кредит счета ДТК в Euroclear и Clearstream, Люксембург.

Ноты, предложенные и продаваемые по Правилу 144А, будут представлены в долевом процентном отношении в Ограниченной Глобальной Ноте, в полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых к ним процентных купонов, которые будут внесены на или около Даты Закрытия в банк-кастодиан, и зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя ДТК. Ограниченная Глобальная Нота (и Любые Сертификаты Нот, выпущенные в обмен на них) подлежат определенным ограничениям на передачу, содержащимся в обозначении, напечатанном на лицевой стороне каждой из таких Нот, как указано ниже в «- Ограничения по передаче».

Для целей Ограниченной Глобальной Ноты и Неограниченной Глобальной Ноты любая ссылка на условия «Сертификата Ноты» или «Сертификатов Нот» будет, за исключением случаев, когда из контекста следует иное, рассматриваться как включающая Ограниченную Глобальную Ноту либо, в зависимости от случая Неограниченную Глобальную и проценты по ней.

Ограничения по Передаче

Не позднее чем на 40-й день после Даты Закрытия, выгодные проценты на Неограниченную Глобальную могут быть переданы лицу, которое желает осуществить вручение таких выгодных процентов по Ограниченной Глобальной Ноте, только по получению Регистратором письменного свидетельства от передающего лица (по форме, установленной в приложении к Платежному Агентскому Договору), с целью, чтобы такая передача была совершена лицу, которого передающее лицо обоснованно считает квалифицированным институциональным покупателем в смысле, предусмотренном Правилom 144А, в сделке, соответствующей требованиям Правилa 144А, и в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах любого штата Соединенных штатов или любой иной юрисдикции. Позднее такого 40 дня, такие требования по сертификации не будут более применяться к таким передачам, однако такие передачи могут быть продолжены, при условии соблюдения ограничений на передачу содержащимся в обозначении, напечатанном на лицевой стороне каждой из таких Нот, как указано ниже.

Выгодный процент в Ограниченной Глобальной Ноте также может быть передан лицу, которое желает осуществить вручение подобного выгодного процента посредством Неограниченной Глобальной Ноты, только по получению Регистратором письменного заверения от

передающего лица (по форме, установленной в приложении к Платежному Агентскому Договору), с целью, чтобы такая передача была совершена в соответствии с Правилom S или Правилom 144 (если оно применяется) по Закону о ценных бумагах.

Любой выгодный интерес в Ограниченной Глобальной Ноте или в Неограниченной Глобальной Ноте, который передается лицу, осуществляющему вручение в форме выгодного процента в другой Глобальной Ноте, после передачи прекратит быть выгодным интересом в такой Глобальной Ноте и станет выгодным интересом в другой Глобальной Ноте, и соответственно, будет впоследствии связан всеми ограничениям по переводу и другими процедурами, применяемым к выгодному проценту в такой Глобальной Ноте, до тех пор, пока такое лицо удерживает такой процент.

Предложение и продажа Нот в США осуществляется только квалифицированным институциональным покупателям в смысле, предусмотренном Правилom 144A. Вследствие изложенных ниже ограничений, при покупке Нот, предлагаемых в Соединенных Штатах в соответствии с Правилom 144A, рекомендуется проконсультироваться с квалифицированным юрисконсультom до того, как будет осуществлено какое-либо предложение, перепродажа, залог или передача Нот.

Каждый приобретатель Нот, предложенных настоящим документом в соответствии с Правилom 144A, рассматривается как давший заверения и гарантии в следующем (термины, используемые здесь, определение которых дано Правилom 144A, используются здесь так, как определено Правилom):

- Приобретатель (A) является квалифицированным покупателем институциональными покупателям в смысле, предусмотренном Правилom 144A, (B) приобретает Ноты и Гарантию за свой счет или на счет такого квалифицированного институционального покупателя, и (C) осознает, что продажа Нот и гарантии к ним осуществляется по Правилу 144A.
- Ноты и Гарантия предлагаются только в сделке, не касающейся никакого публичного предложения в США в рамках Закона о ценных бумагах, и Ноты и Гарантия, предлагаемые настоящим документом не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и не могут быть повторно предложены, перепроданы, заложены или переданы иным образом, за исключением случаев, предусмотренных в описании ниже.
- Приобретатель либо (a) не приобретает Ноты (или доли в них) за счет активов плана относящегося к «плану вознаграждения работников», как определено в разделе 3(3) Закона США о Доходах после прекращения трудовых отношений от 1974г., с внесенными изменениями и дополнениями (далее, ERISA) и включенного в Перечень I ERISA, и в значении термина «план» как определено Разделе 4975 Кодекса, или за счет государственного или зарубежного плана, регулируемого законом, по существу аналогичным Перечню I ERISA или Разделу 4975 Кодекса, или же гарантирует, что b) приобретение, держание или распоряжение Нотами (или процентами по ним) не приведет к неоговоренной исключениями транзакции, запрещенной положениями Раздела 406 ERISA, Раздела 4975 Кодекса или иного аналогичного по существу закона.
- Ограниченная Глобальная Нота и Свидетельства Ограниченных Глобальных Нот, выданные в обмен на проценты в Ограниченной Глобальной Ноте, будут содержать следующую надпись, как описание, за исключением случаев, когда в соответствии с применимым законодательством, Эмитент определит иначе:

"НИ ДАННАЯ НОТА, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ, И КАЖДАЯ ИЗ НИХ БЫЛА ПЕРВОНАЧАЛЬНО ВЫПУЩЕНА ИЛИ

ОБРАЗОВАНА В СДЕЛКЕ, К КОТОРОЙ НЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ ТРЕБОВАНИЯ ПО РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ ЗАКОНОМ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933Г., С ИЗМЕНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И НОТЫ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ В ОТСУТСТВИИ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ НЕЕ. ДЕРЖАТЕЛЬ НАСТОЯЩЕЙ НОТЫ ПУТЕМ ЕЕ ПРИНЯТИЯ СОГЛАШАЕТСЯ И ГАРАНТИРУЕТ К ВЫГОДЕ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТА, ЧТО (А) ДАННАЯ НОТА (И ЛЮБЫЕ ПРОЦЕНТЫ ПО НЕЙ) МОЖЕТ БЫТЬ ПОВТОРНО ПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ПЕРЕДАНА ИНЫМ СПОСОБОМ ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ, ГАРАНТУ ИЛИ ДОЧЕРНЕЙ КОМПАНИИ ГАРАНТА, (2) ЛИЦУ, КОТОРОГО ПЕРЕДАЮЩЕЕ ЛИЦО ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО ПРАВИЛОМ 144А ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) ПОСРЕДСТВОМ СДЕЛКИ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) В ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ЛИБО (4) В СООТВЕТСТВИИ С ИСКЛЮЧЕНИЯМИ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ ПО РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМИ ПРАВИЛОМ 144, ЕСЛИ ТАКИЕ ИСКЛЮЧЕНИЯ ИМЕЮТСЯ, И В КАЖДОМ ИЗ ТАКИХ СЛУЧАЕВ, В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ БУДЕТ И ОТ КАЖДОГО ПОСЛЕДУЮЩЕГО ДЕРЖАТЕЛЯ ТРЕБУЕТСЯ УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПРИОБРЕТАТЕЛЯ ДАННОЙ НОТЫ (ИЛИ ПРОЦЕНТОВ ПО НЕЙ) ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПО ПЕРЕДАЧЕ, УКАЗАННЫХ В ПУНКТЕ (А) ВЫШЕ.

КАЖДЫЙ ПОКУПАТЕЛЬ И ПОЛУЧАТЕЛЬ ДАННОЙ НОТЫ (ИЛИ ПРОЦЕНТОВ ПО НЕЙ) СЧИТАЕТСЯ ПРЕДОСТАВИВШИМ ЗАВЕРЕНИЕ И ГАРАНТИЮ В ТОМ, ЧТО ЛИБО (А) ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ (И ДО ПОР, ПОКА ОН БУДЕТ ДЕРЖАТЕЛЕМ ТАКОЙ НОТЫ МИЛИ ПРОЦЕНТОВ ПО НЕЙ, НЕ БУДЕТ ЯВЛЯТЬСЯ), И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ОТ ИМЕНИ (И ДО ПОР, ПОКА ОН БУДЕТ ДЕРЖАТЕЛЕМ ТАКОЙ НОТЫ МИЛИ ПРОЦЕНТОВ ПО НЕЙ, НЕ БУДЕТ ДЕЙСТВОВАТЬ ОТ ИМЕНИ) КАКОГО-ЛИБО «ПЛАНА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ РАБОТНИКОВ», КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ 3(3) ЗАКОНА США О ДОХОДАХ ПОСЛЕ ПРЕКРАЩЕНИЯ ТРУДОВЫХ ОТНОШЕНИЙ ОТ 1974Г., С ВНЕСЕННЫМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ (ДАЛЕЕ, ERISA) И ВКЛЮЧЕННОГО В ПЕРЕЧЕНЬ I ERISA, И В ЗНАЧЕНИИ ТЕРМИНА «ПЛАН» КАК ОПРЕДЕЛЕНО И КАК ПРЕДУСМОТРЕНО РАЗДЕЛОМ 4975 КОДЕКСА О ВНУТРЕННИХ ДОХОДАХ США ОТ 1986Г., С ПОСЛЕДУЮЩИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ (ДАЛЕЕ, «КОДЕКСА»), ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦОМ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫМ ДЛЯ ДЕРЖАНИЯ АКТИВОВ ПЛАНА ЛЮБОГО ИЗ ВЫШЕПЕРЕЧИСЛЕННОГО ТИПА, ИЛИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ИЛИ ЗАРУБЕЖНОГО ПЛАНА, РЕГУЛИРУЕМОГО КАКИМ-ЛИБО ЗАКОНОМ, ПО СУЩЕСТВУ АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРЕЧНЮ I ERISA ИЛИ РАЗДЕЛУ 4975 КОДЕКСА, ИЛИ ЧТО В) ПРИОБРЕТЕНИЕ, ДЕРЖАНИЕ ИЛИ РАСПОРЯЖЕНИЕ НОТАМИ (ИЛИ ПРОЦЕНТАМИ ПО НИМ) НЕ ПРИВЕДЕТ К НЕОГОВОРЕННОЙ ИСКЛЮЧЕНИЯМИ ТРАНЗАКЦИИ, ЗАПРЕЩЕННОЙ ПОЛОЖЕНИЯМИ РАЗДЕЛА 406 ERISA, РАЗДЕЛА 4975 КОДЕКСА ИЛИ ИНОГО АНАЛОГИЧНОГО ПО СУЩЕСТВУ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНА.

ДАННАЯ НОТА И ВСЕ СВЯЗАННЫЕ С НЕЙ ДОКУМЕНТЫ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРИОДИЧЕСКИ ИЗМЕНЕНА ИЛИ ДОПОЛНЕНА ДЛЯ ИЗМЕНЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ НА ПРОЦЕДУРУ ПЕРЕДАЧИ И САМОЙ ПРОЦЕДУРЫ ПЕРЕПРОДАЖИ И ИНОЙ ПЕРЕДАЧИ НАСТОЯЩЕЙ НОТЫ, ДЛЯ ОТРАЖЕНИЯ ЛЮБЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ ИЛИ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТАХ (ИЛИ ИХ ТОЛКОВАНИИ) ИЛИ

ПРАКТИКИ, ОТНОСЯЩЕЙСЯ К ПЕРЕПРОДАЖЕ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕ ОГРАНИЧЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЦЕЛОМ. С ПРИНЯТИЕМ НАСТОЯЩЕЙ НОТЫ ЕЕ ДЕРЖАТЕЛЬ РАССМАТРИВАЕТСЯ КАК СОГЛАСИВШИЙСЯ НА ЛЮБОЕ ТАКОЕ ИЗМЕНЕНИЕ И ДОПОЛНЕНИЕ."

Если приобретатель приобретает какую-либо из Нот за счет одного или более квалифицированных институциональных покупателей, он гарантирует, что он имеет единственное инвестиционное намерение в отношении каждого такого счета и полное право давать вышеуказанные заверения, представления и согласия от имени каждого такого счета.

Покупатель понимает, что Ноты, предложенные согласно Правилу 144А будут представлены Ограниченной Глобальной Нотой. Перед тем, как любой процент на Ноту, представленную Ограниченной Глобальной Нотой, может быть предложен, продан, заложен или иным образом переведен лицу, которое осуществляет вручение в форме процента в Неограниченной Глобальной Ноте, необходимо предоставить Регистратору письменное свидетельство (по форме, изложенной в Платежном Агентском Договоре) в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах.

Эмитент, Гарант, Регистратор, Менеджеры и их аффилированные лица, а также третьи лица полагаются на точность и правдивость нижеследующих заверений, представлений и соглашений.

Будущие покупатели настоящим извещаются о том, что продавцы Нот могут полагаться на исключение из положений Раздела 5 of Закона о ценных бумагах, предоставляемое Правилем 144А.

Каждый приобретатель Нот за пределами США, согласно Правилу S и каждый последующий покупатель таких Нот, перепродаваемых до 40 дня после даты закрытия ("надлежащий период размещения"), путем принятия вручения настоящего Проспекта и нот рассматривается как давший заверение и согласие о следующем:

Он на данный момент или на момент покупки Нот (а) является или будет являться выгодоприобретающим собственником таких Нот (b) не является или не будет являться гражданином США, находящимся за пределами США (согласно значению, указанному в Правиле S) и (c) не является и не будет являться аффилированным лицом Эмитента или Гаранта или лица, выступающего от имени такого аффилированного лица.

Он понимает, что Ноты и Гарантия не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах, и что до истечения надлежащего периода размещения, он не будет предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать такие Ноты, за исключением случаев, когда такие действия совершаются (а) в соответствии с Правилем 144А по Закону о ценных бумагах, лицу, которое данное лицо или любое иное, действующее от его имени, разумно рассматривает как квалифицированного институционального покупателя в значении, предусмотренном в Правиле 144А, покупающего на свой собственный счет или на счет квалифицированного институционального покупателя, либо (b) в оффшорной сделке, соответствующей требованиям правила 903 или 904 Правил S, в каждом случае в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах любого из штатов США.

Эмитент, Гарант, Регистратор, Менеджеры и их аффилированные лица, а также третьи лица, полагаются на точность и правдивость нижеследующих заверений, представлений и соглашений.

Он понимает, что Ноты, предложенные согласно Правилу S будут представлены Неограниченной Глобальной Нотой. Перед истечением надлежащего периода размещения, до

того когда любой процент на Неограниченную Глобальную Ноту может быть предложен, продан, заложен или иным образом переведен лицу, которое осуществляет вручение в форме процента по Ограниченной Глобальной Ноте, необходимо будет предоставить Регистратору письменное свидетельство (по форме изложенной в Платежном Агентском Договоре) о соответствии с требованиями применимого законодательства о ценных бумагах.

Отношения с Операторами Euroclear, Clearstream, Люксембург and с ДТК

До тех пор, пока Депозитарная Тростовая Компания (ДТК) или депозитарий - преемник, или их соответственный номинальный владелец будет являться зарегистрированным держателем Глобальной Ноты, такая ДТК, такой преемник, или такой номинальный держатель, как может быть периодически указано, будут считаться единоличным собственником или держателем Нот, представленных такой Глобальной Нотой для всех целей по Нотам, Гарантии, Договору доверительного управления и Платежному Агентскому Договору. Оплата основной суммы, процентов и Дополнительных Сумм, если подобные имеются в отношении Глобальных Нот, будет осуществляться ДТК, преемником или таким номинальным держателем в качестве их зарегистрированного держателя. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Доверительный управляющий, ни Агент, ни Менеджеры, ни их аффилированные лица, либо другие лица, которыми они контролируются для целей Закона о ценных бумагах не будут нести ответственность за любые аспекты записей, относящихся к платежам, сделанным на счет бенефициарно владеемых процентов по Глобальным Нотам или за поддержание, контроль и проверку любых записей, относящихся к такой бенефициарной собственности на проценты.

Распределение основной суммы и процентов, положенных по регистрационной записи о процентах по Нотам, которые держат через Оператора Euroclear или Clearstream, Люксембург, будет зачислено, в объеме платежей, полученных Оператором Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург от ДТК или ее преемника, или номинального держателя после их выплаты Основным Платежным Агентом, на кредит денежных счетов клиентов Euroclear или Clearstream, Люксембург, в соответствии с определенными правилами и процедурой соответствующей системы-оператора.

Держатели зарегистрированных в реестре процентов по Нотам, действующие через ДТК, получают, в объеме платежей, полученных ДТК или его преемником или номинальным держателем от Основного Платежного Агента, все распределения основной суммы и процентов, положенных по регистрационной записи о процентах на Ноты от Основного Платежного Агента, через ДТК. Распределение в США обусловлено соответствующими налоговыми законами и правилами США.

Процент на Ноты (иной, нежели процент при выкупе) будет выплачиваться держателю, указанному в Реестре, за 15 дней до даты, на которую зафиксирован данный платеж (“Дата Записи”). Торговля между Ограниченной Глобальной Нотой и Неограниченной Глобальной Нотой будет составлять сальдо между процентом, начисленным с соответствующей Даты Записи да Соответствующей Датой Выплаты Процентов.

Законы некоторых штатов США требуют, чтобы определенные лица осуществляли физическое вручение ценных бумаг на предъявителя. Соответственно, возможность передачи процентов по Глобальной Ноте таким лицам будет ограничена. Так как ДТК, Оператор Euroclear и Clearstream, Люксембург могут действовать только от имени прямых участников, которые в свою очередь, действуют от имени представленных участников, то отсутствие физического свидетельства в отношении таких процентов могут повлиять на способность лица, имеющего процент по Глобальной Ноте заложить такие проценты физическим или юридическим лицам, не участвующим в соответствующей клиринговой системе, или осуществить иные действия в отношении таких процентов.

Держатели процентов на Ноты, зарегистрированных в ДТК и через ДТК, в системах Euroclear или Clearstream, Люксембург, будут отражаться в записях о зарегистрированных счетах каждой из таких организаций. Если необходимо, Регистратор скорректирует количество Нот в реестре для отражения количества Нот, представленных Неограниченной Глобальной Нотой и Ограниченной Глобальной Нотой. Собственность на Ноты поддерживается через финансовые институты, как через прямых и непрямых участников систем Euroclear или Clearstream, Люксембург и ДТК.

Проценты в Неограниченной Глобальной Ноте и Ограниченной Глобальной Ноте будут существовать в форме не сертифицированной записи в реестре.

ДТК проинформировала Эмитента, что она будет осуществлять любые действия, разрешенные для осуществления держателю Нот (включая без ограничения представление Глобальной Ноты для обмена, как описано выше) только по распоряжению одного или более участников, на чьи, открытые в ДТК, счета по процентами на Глобальные Ноты идет зачисление средств, и только в отношении такой доли совокупной основной суммы по Глобальным Нотам, в отношении которой такой участник или участники дадут такое распоряжение.

Торговля между держателям счета операторами Euroclear и/или Clearstream, Люксембург

Вторичная продажа зарегистрированных процентов по Нотам, обслуживаемым Операторами Euroclear или Clearstream, Люксембург, приобретателям зарегистрированных процентов на Ноты через Операторов Euroclear или Clearstream, Люксембург, производится в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Оператора Euroclear или Clearstream, Люксембург, и осуществляется с использованием процедур, применимых типовым евробондам.

Торговля между участниками ДТК

Вторичный рынок продаж зарегистрированных процентов по Нотам между участниками ДТК, включая Операторов Euroclear или Clearstream, Люксембург, приходит обычным образом в соответствии с правилами ДТК и регулируется с использованием процедур, применяемых к корпоративным долговым обязательствам США в Системе Взаиморасчетов Одного Дня ДТК.

Торговля между ДТК и участниками систем Euroclear /Clearstream, Люксембург.

В соответствии с ограничениями, применяемыми к Нотам и описанными выше, а также в разделе «Подписка и продажа», межрыночные переводы между участниками ДТК с одной стороны и держателями счетов у Операторов Euroclear или Clearstream, Люксембург, с другой стороны, осуществляются ДТК согласно правилам и положениям ДТК и, от имени Оператора Euroclear или Clearstream, Люксембург (в зависимости от условий), его соответствующим депозитарием. Однако, такие межрыночные сделки требуют вручения инструкций Оператору Euroclear или Clearstream, Люксембург (в зависимости от ситуации) контрагентом такой системы в соответствии с его правилами и положениями и в установленный срок. Оператор Euroclear или Clearstream, Люксембург, в случае, если операция будет соответствовать их требованиям по расчету, могут вручать инструкции своему соответствующему депозитарию с целью выполнения действий для окончательного расчета от их имени для организации вручения или получения выгодных процентов по соответствующей Глобальной Ноте в ДТК, а также осуществления и получения оплаты в соответствии с обычной процедурой расчетов в тот же день, применяемой ДТК. Держатели счетов у Операторов Euroclear или Clearstream, Люксембург, могут не давать инструкций напрямую депозитариям для Операторов Euroclear или Clearstream, Люксембург.

Из-за разницы во времени в часовых поясах, зачисление нот, полученных на Euroclear или Clearstream, Люксембург в результате сделки с участником ДТК производится в день

осуществления расчета по ценным бумагам, и датируется рабочим днем, следующим за датой производства расчета в ДТК, и такое зачисление и сделки по таким ценным бумагам, осуществленные в результате таких расчетов будут сообщены соответствующему держателю счета Euroclear или Clearstream, Люксембург в тот же рабочий день. Денежные средства, полученные Euroclear или Clearstream, Люксембург в результате продажи нот участником Euroclear или Clearstream, Люксембург или через них по отдельности, участнику ДТК, будут получены по стоимости на дату расчета в ДТК, но будут доступны на соответствующих наличных счетах в Euroclear или Clearstream, Люксембург только в рабочий день, следующий за расчетом в ДТК. Расчет между держателями счетов Euroclear или Clearstream, Люксембург и участниками ДТК может быть произведен на основе – вручение против оплаты. Механизмы перевода оплаты должны быть установлены отдельно от механизмов на передачу Нот, и последние должны осуществляться на основе свободного вручения. Стандартные механизмы на вручение против оплаты между держателями счетов Euroclear или Clearstream, Люксембург или между участниками ДТК, не изменяются.

Хотя вышеизложенным устанавливаются процедуры для Операторов Euroclear, Clearstream, Люксембург и ДТК призванные ускорить перевод процентов на Ноты между участниками ДТК, Clearstream, Люксембург и Оператором Euroclear, ни Оператор Euroclear, ни Clearstream, Люксембург ни ДТК не обязаны осуществлять или продолжать осуществление таких процедур, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Доверительный Управляющий, ни Агент и ни одни из Менеджеров или их аффилированных лиц, или любых лиц, которыми контролируются вышеперечисленные лица для целей Закона о ценных бумагах, не несут ответственности за исполнение ДТК, Оператором Euroclear и Clearstream, Люксембург, или из соответствующим прямым и косвенным участникам, или держателям счетов за свои обязательства согласно правилам и процедурам, регулирующим их операции или за достаточность механизмов, описанных выше, для своих целей.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится описание некоторых налоговых аспектов, относящихся к Нотам. Раздел не ставит целью изложение полного анализа всех налоговых последствий, имеющих отношение к Нотам. Потенциальные покупатели нот должны обратиться за консультацией к своим налоговым консультантам для уточнения, налоговое законодательство каких стран может быть применимым в отношении налоговых последствий приобретения, держания и реализации Нот и получение выплат по процентам, основной суммы и/или иных сумм по нотам, а также последствий таких действий по налоговому законодательству этих стран. Данное описание, если не указано иное, относится исключительно к налоговому законодательству, действующему на дату публикации настоящего Проспекта, с толкованием, опубликованным в разъяснительных комментариях по конкретным случаям, без учета каких-либо изменений и дополнений, внесенных после этой даты и введенных в действие с обратной силой.

Федеральный подоходный налог США

Ниже вкратце изложены наиболее значимые налоговые последствия в части обязательств по федеральному подоходному налогу США для держателя Нот вследствие их приобретения, владения, отчуждения и погашения. Настоящий обзор применяется только к Нотам, удерживаемым в качестве капитальных активов и не охватывает, кроме как указано ниже, аспектов федерального налогообложения США по подоходному налогу, которые могут применяться к держателям, к которым применяется особый налоговый режим, таким, как финансовые учреждения, страховые компании, инвестиционные фонды по управлению недвижимостью, регулируемые инвестиционные компании, учредительские тресты, товарищества и другие держатели, которые имеет иную «функциональную валюту», не являющуюся долларом США, организации, имеющие льготы по налогу, отдельные эмигранты и бывшие долгосрочные резиденты США, держатели которые будут держать Ноты как товарищества или иные промежуточные юридические лица, дилеры и продавцы иностранных валют или ценных бумаг, или держатели, которым Нота принадлежит как часть позиции в двойном опционе «стреддл», либо как часть «хеджирования», «конверсии» или «объединенной сделки» в целях федерального подоходного налогообложения США.

Более того, настоящий обзор не распространяется на федеральный налог США на недвижимость и дарение или альтернативные минимальные налоговые последствия приобретения, владения на правах собственности, реализации или погашения Нот, а только охватывает правила взимания федерального подоходного налога США с держателей, которые приобретают Ноты в ходе их первоначального размещения по первоначальной цене выпуска (которая будет равна первой цене, выплаченной лицами, исключая специализированные дома облигаций, брокеров и аналогичных лиц или организации, действующие в качестве подписчиков, агентов по размещению или оптовых продавцов, и которая, для значительной части Нот, выплачивается денежными средствами). Каждый потенциальный покупатель должен проконсультироваться со своими собственными консультантами по налогам в отношении налоговых последствий приобретения Нот, держания и их реализации по законодательству федерального уровня США, на уровне штата, и местных округов США, а также зарубежных стран.

Настоящий обзор основывается на существующем федеральном законе о подоходном налоге в США, с внесенными поправками от 1986 г («Кодекс»), вытекающих из него действующих или предлагаемых Правилах Казначейства США, административных решениях и судебных решениях, действительных на дату данного документа, все из которых могут быть изменены, возможно, с обратной силой, или получить другие толкования, которые могут повлиять на описанные здесь налоговые последствия.

Для целей настоящего обзора «Держатель-резидент США» означает выгодоприобретающего держателя Нот, который является, для целей обложения федеральным подоходным налогом США (i) гражданином или индивидуальным резидентом США, (ii) корпорацией (или лицом,

уравниваемым с корпорацией в целях федерального подоходного налога США), созданной по законам Соединенных Штатов, или любого Штата Соединенных Штатов или Округа Колумбии; (iii) имуществом, доход от которого подлежит обложению федеральным подоходным налогом США, независимо от его источника; или (iv) трастом (1) который законно избрал для налоговой статус, приравненный к резиденту Соединенных Штатов для целей федерального подоходного налога, либо (2)(а) применительно к управлению которым, суд в США способен осуществлять юрисдикцию суда первой инстанции, и (b) все важные решения которого могут контролироваться одним или несколькими уполномоченными на то гражданами США.

«Держатель – нерезидент США» означает собственника Нот, не являющегося держателем – резидентом США, ни товариществом (или любым другим юридическим лицом, рассматриваемым в качестве товарищества для целей федерального закона о подоходном налоге США).

Если товарищество (или любое другое юридическое лицо, рассматриваемое в качестве товарищества для целей федерального налогообложения США) является держателем Нот, то налоговая интерпретация товарищества и партнера в таком товариществе в целом, будет зависеть от статуса партнера и от деятельности товарищества. Такой участник, партнер или товарищество должны проконсультироваться со своими собственными консультантами по налогам в отношении налоговых последствий приобретения Нот.

РАСКРЫТИЕ, ТРЕБУЕМОЕ ЦИРКУЛЯРОМ №230 НАЛОГОВОГО УПРАВЛЕНИЯ США

В СООТВЕТСТВИИ С ЦИРКУЛЯРОМ №230 НАЛОГОВОГО УПРАВЛЕНИЯ США, МЫ ИНФОРМИРУЕМ ВАС О ТОМ, ЧТО ПРИВЕДЕННЫЙ ЗДЕСЬ КРАТКИЙ ОБЗОР ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ США НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН И НЕ НАПИСАН ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАН, ЛЮБЫМ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ В ЦЕЛЯХ УКЛОНЕНИЯ ОТ КАКИХ-ЛИБО ШТРАФНЫХ САНКЦИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА ПО КОДЕКСУ О ГОСДОХОДАХ США. ТАКОЙ ОБЗОР БЫЛ НАПИСАН С ЦЕЛЮ СОДЕЙСТВИЯ РАЗМЕЩЕНИЮ НОТ. В ОТНОШЕНИИ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ В КАЖДОМ КОНКРЕТНОМ СЛУЧАЕ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКИ ДОЛЖНЫ ОБРАЩАТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ПО НАЛОГАМ.

Категоризация Нот

Эмитент и гарант полагают, что осознанно придерживаются той позиции, что Ноты составляют долг в целях федерального подоходного налога США. Классификация данного инструмента как долга или в качестве акционерного капитала является очень актуальной, и не может быть каких-либо заверений в том, что налоговое управление США (НУ) не сочтет, или что суд не даст окончательного определения тому, что Ноты являются акционерным капиталом Эмитента. Если НУ или суд избрали бы налоговую интерпретацию Нот в целях федерального подоходного налога США, как акционерного капитала, то держатели Нот – резиденты США, скорее всего, оказались бы в роли лиц, имеющих доленое участие в акционерном капитале пассивной иностранной инвестиционной компании («PFIC» или «ПИИК») и соответственно, прибыль, полученная от продажи Нот или проценты, полученные по Нотам, могли бы быть обложены налоговыми платежами будущих периодов, и что также могло бы привести к другим негативным факторам как дополнительные требования к отчетности. Изложенный ниже обзор основан на допущении о том, что Ноты составляют долг в целях федерального подоходного налога США. Держатели Нот – резиденты США должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении последствий владения долевым участием в ПИИК.

Выплата процентов

Оговоренная сумма основного долга по Нотам не должна превышать, кроме как на самую минимальную сумму *де минимис* (в значении, приданном термину в применимых Правилах

Казначейства США) эмиссионную цену Нот. Следовательно, проценты, выплачиваемые держателю-резиденту США по Нотам, включая любые дополнительные суммы, будут включаемыми в общий доход Держателей Нот - резидентов США, как обычный доход по процентам в соответствии с общей методикой налогового учета держателя Нот-резидента США. Дополнительно, проценты по Нотам будут, для целей федерального подоходного налога США, включая цели ограничения кредитования США иностранных налогов, рассматриваться как доход из зарубежного источника. Ограничения на иностранные налоги, признаваемые для кредитования США иностранных налогов, рассчитываются отдельно, и соотносятся к конкретной «корзине» доходов. Для этих целей, для налогооблагаемых годов, начинающихся до 1 января 2007г., процент по Нотам, в общем, будет составлять «пассивный доход» или применительно к определенным держателям – резидентам США, «доход от финансовых услуг», и для налоговых годов, начинавшихся после 31 декабря 2006г., процент по Нотам должен в общем, составлять «доход по пассивной категории», или, применительно к определенным держателям – резидентам США, «доход по общей категории». Потенциальные инвесторы должны консультироваться с собственными налоговыми консультантами относительно последствий кредитования иностранных налогов в отношении процентов, выплачиваемых или начисляемых по Нотам.

Согласно информации, изложенной ниже в разделе «Дополнительное Удержание и Отчетность», выплата процентов на облигацию держателям –нерезидентам США, обычно не облагается федеральным подоходным налогом США, за исключением случаев, когда подобный доход напрямую связан с ведением таким Держателем - нерезидентом США торговой или коммерческой деятельности в Соединенных Штатах.

Дополнительные ноты

Держатели нот также должны знать, что дополнительные ноты, которые в неналоговых целях рассматриваются как единая серия с первоначальными Нотами, могут быть расценены как самостоятельная серия в целях федерального подоходного налога США, новые ноты могут быть выпущены с дисконтом против первоначальной эмиссии, что может отразиться на рыночной стоимости первоначальных Нот, поскольку такие дополнительные ноты могут не отличаться от первоначальных Нот.

Продажа, обмен, выкуп или погашение Нот

При продаже, обмене, выкупе или ином отчуждении Ноты, держатель-резидент США будет, как правило, показывать налогооблагаемый доход или убыток, равный разнице, если таковая имеется, между суммой реализации при продаже, обмене, погашении или ином распоряжении Облигацией (иной, нежели начисленные, но невыплаченные проценты, которые облагаются налогом самостоятельно) и скорректированной налоговой базой по такой Ноте у держателя Ноты-резидента США. Скорректированной налоговой базой по какой-либо Ноте Держателя Ноты – резидента США, как правило, будет являться стоимость Ноты для такого Держателя-резидента США, и любая такая прибыль или убыток будут капитальной прибылью или убытком. В случае если Держатель – резидент США не является юридическим лицом, максимальная предельная ставка федерального подоходного налога, применяемая к такой прибыли, будет ниже, чем максимальная предельная ставка федерального подоходного налога, применяемая к обычному доходу (иному, нежели определенные дивиденды), если период владения нотой указанным Держателем-резидентом США превышает один год. Любая прибыль или убытки, реализованные Держателем-резидентом США при продаже, обмене, погашении или ином распоряжении Нотой, как правило, рассматриваются как прибыль или убыток с источником в США, в зависимости от ситуации. Возможность вычета капитальных убытков ограничена.

Если какая-либо прибыль от продажи или обмена Нот облагается налогом в соответствии с голландским или казахстанским законодательством, Держатели – резиденты США могут не иметь возможности зачислить их уплату в счет своих обязательств по федеральному подоходному налогу США что регулируется Кодексом ограничения кредитования иностранных налогов, потому что такая прибыль в целом рассматривается как имеющая

источник дохода в США, за исключением случаев, когда такой налог может быть зачислен на кредит счета (с учетом применимых ограничений) против налога на иной доход, классифицированный как полученный из зарубежных источников.

Согласно информации, изложенной ниже в разделе «Дополнительное Удержание и Предоставление Отчетности» любая прибыль, реализованная Держателем – нерезидентом США в результате продажи, обмена, погашения или иного распоряжения Нотой, как правило, не подлежит обложению федеральным подоходным налогом США, за исключением случаев, (i) когда подобная прибыль прямо связана с коммерческой или торговой деятельностью такого Держателя – нерезидента США в Соединенных штатах, или (ii) применительно к прибыли, которая была признана физическим лицом Держателем – нерезидентом США, когда такой Держатель – нерезидент США находился в США в течение 183 дней или более в течение налогооблагаемого года, в котором произошла продажа, обмен распоряжение Нотой и ряде иных определенных условий.

Дополнительное удержание и требования о предоставлении отчетности

Требования по дополнительному удержанию и предоставлению сведений по определенным выплатам основной суммы, процентов на Ноты и обязательств, и по поступлениям от продажи или выкупа обязательства, применяются к определенным держателям, гражданам США, которые не являются юридическими лицами. Плательщик должен произвести дополнительное удержание налога у источника выплаты из платежей, произведенных на территории США, либо произведенных плательщиком из США или посредником из США, в отношении Ноты держателю Ноты, также являющемуся резидентом США, кроме корпоративных получателей, имеющих право на освобождение от уплаты налогов, если такой держатель- резидент США не предоставит идентификационный номер налогоплательщика и иным образом не выполнит применимые требования по правилам дополнительного удержания или не обоснует причины для освобождения его от уплаты налогов. Выплаты основной суммы, процентов и поступлений от размещения, произведенные на территории США, либо произведенные плательщиком из США или посредником из США, держателю Ноты, не являющемуся резидентом США, не подлежат дополнительному удержанию и требованиям о предоставлении отчетности, если держателем плательщику предоставлен соответствующий сертификат и плательщик не имеет фактических оснований или причины думать, что сертификат не является достоверным. Ставка дополнительного удержания составляет 28% за каждый налогооблагаемый год до 2010 года.

Дополнительное удержание не является дополнительным налогом. Как правило, держатель имеет право зачислить любые суммы, удержанные по правилам дополнительного удержания, в счет обязательств такого держателя по федеральному подоходному налогу США, при условии, что требуемая информация будет своевременно представлена в налоговое управление США.

Приведенный выше обзор не предназначен для полного анализа всех налоговых последствий в США, относящихся к продаже, владению на правах собственности и отчуждению Нот. В отношении налоговых последствий в каждом конкретном случае, потенциальные покупатели Нот должны обращаться за консультацией к собственным советникам по налогам.

Директива Европейского Союза по Налогообложению сберегательных доходов

Европейский Союз официально принял Директиву (2003/48/ЕС) касательно налогообложения доходов от сбережений. С 1 июля 2005 года Страны-участницы Союза обязаны представлять в налоговые органы других стран ЕС подробные сведения о выплатах по вознаграждению (процентам) или по другому подобному доходу, выплачиваемому каким-либо лицом в пределах его юрисдикции физическому лицу, которое является резидентом другой Страны-участницы, за исключением Австрии, Бельгии и Люксембурга, которые применяют систему удержания у источника выплаты на время переходного периода в отношении таких выплат, за исключением случаев, если в течение такого периода они предпочтут иной режим.

Налогообложение в Республике Казахстан

Согласно действующему казахстанскому законодательству, выплата основной суммы и процентов на Ноты физическим лицам, не являющимся резидентами Республики Казахстан или юридическим лицам, которые не зарегистрированы в соответствии с законодательством Республики Казахстан, или руководящий орган которых (место фактического управления) не находится в Казахстане, которые не имеют постоянного представительства в Республике Казахстан или по иным основаниям не имеют налогооблагаемого присутствия в Республике Казахстан (совместно именуемым, “Держатели – нерезиденты Казахстана”) не подлежит обложению налогом в Республике Казахстан и с таких платежей не взимается налог, удерживаемый у источника выплаты. Дополнительно, прибыль, реализованная Держателем – нерезидентом Казахстана, в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Нот не облагается подоходным налогом и налогом на прибыль в Республике Казахстан. Однако, прибыль, полученная по Нотам, допущенным к торговле на Специализированной Торговой Площадке Алматинского регионального финансового центра, облагается казахстанским подоходным налогом, за исключением прибыли от продажи, произведенной на Специализированной Торговой Площадке физическим лицом, не являющимся резидентом Республики Казахстан.

Выплата процентов Гарантом Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента по осуществлению оплаты по Нотам облагается казахстанским налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 15%. Такой налог на удержание у источника выплаты может быть снижен по условиям налогового соглашения между Республикой Казахстан и Нидерландами до ставки 10%, хотя предоставление такой льготы гарантировать невозможно.

Выплата процентов по Гарантии держателям-нерезидентам Казахстана подлежит, за исключением Нот, приобретенных на Специализированной Торговой Площадке, обложению казахстанским налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 15%, и выплата профессиональных гонораров и комиссионных платежей также облагается казахстанским налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 20%, соответственно, за исключением случаев, если такая ставка не будет уменьшена по применимому соглашению о двойном налогообложении. Гарант в Гарантии и Доверительном Управлении соглашается выплатить дополнительные суммы (как определено в Договоре доверительного управления) в отношении такого налога, удерживаемого у источника выплаты в соответствии с такими исключениями, полностью изложенными в Условии 9 (*Налогообложение*). См. раздел «Условия Нот».. Выплаты Держателю Нот, имеющему право на льготы, предоставляемые казахстанским налоговым соглашением, могут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты по уменьшенной налоговой ставке, хотя предоставление такой льготы гарантировать невозможно.

Налогообложение в Нидерландах

Налог, удерживаемый у источника выплаты

Все платежи, которые должны быть сделаны эмитентом по Нотам, могут быть произведены без удержания или вычета с них, для целей или в счет любых налогов любого вида, взимаемых, налагаемых, удерживаемых или определяемых Нидерландами или любым политическим подразделением или налоговым органом этой страны или ее государственными образованиями.

Налоги на доход и капитальную прибыль

Данный раздел не описывает налоговых последствий применения налогового режима Нидерландов для приобретения, держания и реализации Нот для держателей Нот, которые имеют существенную долю участия или подразумеваемую существенную долю участия (законодательно определенные термины) в Эмитенте.

В целом, считается, что держатель ценных бумаг какой-либо компании имеет существенную долю участия в такой компании, если такой держатель единолично, или применительно к физическим лицам, вместе со своим партнером (законодательно определенный термин), прямо или косвенно владеет (i) 5% или более процентами выпущенного и неоплаченного капитала такой компании или 5% или более выпущенного и неоплаченного капитала в форме определенного класса акций такой компании, или (ii) обладает правом приобретать прямо или косвенно, такую долю, или (iii) владеет определенными правами на участие в прибылях такой компании, которые причитаются на 5% и более участия в распределении годовой прибыли и/или на 5 и более процентов выручки при ликвидации компании. Подразумеваемая существенная доля участия возникает при отчуждении существенного долевого участия (или его части), или подразумеваемом отчуждении, или на основе непризнания.

Резиденты Нидерландов

В целом, если держатель Ноты представлен лицом, которое является резидентом Нидерландов или рассматривается в качестве такового для целей обложения корпоративным подоходным налогом Нидерландов, любой платеж Нотам или доход, полученный от реализации или подразумеваемой реализации Нот, облагаются подоходным налогом с юридических лиц по ставке 25.5% (ставка корпоративного подоходного налога 20,0% применяется в отношении облагаемой прибыли до 25 000 Евро и ставка 23,5% на последующих 35 000 Евро, с первыми двумя скобками за 2007г.).

Квалифицированный голландский пенсионный фонд, в принципе, не попадает под голландский корпоративный подоходный налог. Квалифицированный голландский инвестиционный фонд (на голландском языке «*fiscale beleggingsinstelling*») облагается корпоративным подоходным налогом по специальной нулевой ставке.

Если держатель Ноты является физическим лицом - резидентом Нидерландов или рассматривается в качестве такового для целей обложения подоходным налогом Нидерландов (включая держателя- нерезидента, избравшего режим применения правил Голландского Акта о Подоходном Налоге от 2001г., применяемых к резидентам Нидерландов), любой платеж по Нотам или любой доход, полученный от реализации или подразумеваемой реализации Нот, подлежит обложению прогрессивным подоходным налогом (с максимальной ставкой 52%), если:

- (a) Ноты относятся к предприятию, из которого держатель Ноты получает свою долю прибыли, безотносительно в качестве предпринимателя или лица, имеющего совместное право на собственный капитал такого предприятия, не являясь его акционером, как определено в Голландском Акте о Подоходном Налоге от 2001г.; либо
- (b) держатель Нот рассматривается как осуществляющий деятельность в отношении Нот, выходящую за рамки обычного управления активами (на голландском языке «*normaal vermogensbeheer*») или получает иную выгоду от Нот, которая (по иным основаниям) облагается налогом как прибыль от прочей деятельности (на голландском языке «*resultaat uit overage werkzaamheden*»).

Если вышеупомянутые условия (a) или (b) не применяются к держателю Ноты - физическому лицу, то теоретический доход такого держателя принятый как равный 4% от чистой стоимости его/её инвестиционных активов облагается по фиксированной ставке равной 30%. Чистая стоимость инвестиционных активов за год равная среднему значению справедливой рыночной стоимости инвестиционных активов за минусом разрешенных обязательств на начало такого года и справедливой рыночной стоимости инвестиционных активов минус разрешенные обязательства на конец такого года. Ноты включаются в состав инвестиционных активов. Может предоставляться необлагаемый резерв. Фактические доходы, полученные от Нот, как таковые не облагаются голландским подоходным налогом.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Ноты не будет иметь обязательств по уплате голландских налогов на доход или прирост капитальной стоимости в отношении каких-либо платежей по Нотам или от реализации прибыли полученной от отчуждения или подразумеваемого отчуждения Ноты, при условии, что:

- a. такой держатель не является резидентом или не считается резидентом Нидерландов для целей налогообложения, а также, не избрал для себя режим правил Закона о подоходном налоге Нидерландов от 2001г., который применяется к резидентам Нидерландов;
- b. такой держатель не имеет долевого участия в предприятии или подразумеваемого долевого участия в предприятии (законодательный термин), которое, полностью или частично, либо имеет местом эффективного управления государство Нидерландов, либо осуществляет деятельность через постоянное представительство или подразумеваемое постоянное представительство в Нидерландах, либо через постоянного представителя в Нидерландах, и такому предприятию или части предприятия относятся Ноты;
- c. в случае, если такой держатель является физическим лицом, и не ведет никакой деятельности в Нидерландах в отношении Нот, которая бы выходила за рамки обычного управления активами (на голландском языке '*normaal vermogensbeheer*') и не получает выгоду от Нот, которая (по иным основаниям) облагается налогом как прибыль от прочей деятельности (на голландском языке '*resultaat uit overige werkzaamheden*').

Держатель Нот не будет иметь обязательств по уплате голландских налогов на доход или прирост капитальной стоимости в Нидерландах вследствие оформления, вручения и/или принудительного взыскания по Нотам или исполнения Эмитентом своих обязательств по Нотам.

Налог на дарение и на недвижимость

Резиденты Нидерландов

Налоги на дарение, на недвижимость или налог на наследство взимается в Нидерландах при передаче Ноты путем дарения или в после смерти держателя Ноты, являющегося резидентом или подразумеваемым резидентом Нидерландов на момент дарения или его/ее смерти.

Нерезиденты Нидерландов

Никакой налог на дарение, на недвижимость или налог на наследство не взимается в Нидерландах при передаче Ноты путем дарения или в случае смерти держателя Ноты, который не является резидентом или не считается резидентом Нидерландов за исключением случаев, когда:

- a) такой держатель Ноты в момент дарения или своей смерти имел предприятие или долю участия в предприятии, которое, полностью или частично, либо имеет местом эффективного управления государство Нидерландов, либо осуществляет деятельность через постоянное представительство или через постоянного представителя в Нидерландах, и такому предприятию или части предприятия относятся Ноты;
- b) применительно к дарению Ноты физическим лицом, которое на момент дарения не было и не считалось резидентом Нидерландов, такое лицо умирает в течение 180 дней после даты дарения Ноты, и на такой момент, держатель Ноты являлся резидентом или считался резидентом Нидерландов.

Для целей налога на дарение, недвижимость и налога на наследование, помимо прочего, лицо, имеющее голландское гражданство, считается резидентом Нидерландов, если оно являлось резидентом Нидерландов в течение 10 лет, предшествовавших моменту дарения или смерти данного лица. Кроме того, для целей голландского налога на дарение, помимо прочих, лицо, не имеющее голландского гражданства считается резидентом Нидерландов, если оно являлось

резидентом Нидерландов в течение 12 месяцев, предшествовавших моменту дарения. Применимые налоговые международные соглашения могут иметь преимущественное право к понятию о подразумеваемом резидентстве.

Прочие Налоги и Сборы

Ни голландский НДС, ни голландский налог за регистрацию, таможенная пошлина, налог на денежные переводы за границу, гербовый сбор или любой другой подобный документарный налог или пошлина, кроме судебных сборов, не должны выплачиваться Держателем Ноты в отношении или в связи с эмиссией Нот или в отношении выплаты Эмитентом процентов или основной суммы по Нотам.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Банк «ABN AMRO Bank N.V.», «BNP Paribas», Лондонский филиал «ING Bank N.V.» и «Mitsubishi UFJ Securities International plc» (совместно именуемые «Менеджеры») договорились, в соответствии с соглашением о подписке («Соглашение о Подписке») от 10 мая 2007г., согласованного с Эмитентом и Гарантом, оформить подписку на Ноты, при условии исполнения определенных условий.

Соглашение о Подписке наделяет Менеджеров правом расторгнуть при определенных условиях до выплаты платежей Эмитенту. Эмитент и Гаранты согласились освободить Менеджеров от обязательств по выплате определенных расходов в связи с выпуском, предложением и продажей Нот.

Соединенные Штаты

Ноты и Гарантии не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не будут предложены либо проданы на территории Соединенных Штатов или, на счет либо в интересах граждан Соединенных Штатов, за исключением определенных сделок по списку исключений, или через сделки, не подлежащие требованиям регистрации Закона о ценных бумагах. Термины, используемые в данном параграфе, имеют значение, данное им Правилom S Закона о ценных бумагах.

Каждый Менеджер соглашается, что кроме как в случаях, предусмотренных Соглашением о подписке, он не будет предлагать или продавать Ноты (i) в ходе их распределения в любой момент или (ii) по иным основаниям раньше, чем до истечения 40 дней после дня вступления в силу предложения и Даты Закрытия на территории Соединенных Штатов для, от имени и в интересах граждан Соединенных Штатов, и соглашается направить каждому из дилеров, которым он продает Ноты во время надлежащего периода размещения, подтверждение или иное уведомление, оговаривающее ограничения по оферте и продаже Нот в Соединенных Штатах для, от имени и в интересах граждан Соединенных Штатов. Термины, используемые в данном параграфе, имеют значение, данное им Правилom S Закона о ценных бумагах.

Ноты предлагаются или продаются за пределами Соединенных Штатов не гражданам США в соответствии с Правилom S. Соглашением о подписке предусмотрено, что каждый Менеджер может через своих агентов или аффилированные лица осуществить перепродажу Нот в Соединенных Штатах исключительно квалифицированным институциональным покупателям согласно Правилу 144А.

Кроме того, до истечения 40 дней после дня вступления в силу предложения, оферта или продажа Нот на территории Соединенных Штатов любыми дилерами, так или иначе принимающими участие в предложении или нет, может стать нарушением требования регистрации Закона о ценных бумагах, если такая оферта или продажа осуществлена иначе чем в соответствии с Правилom 144А.

Соединенное Королевство

Каждый Менеджер заявляет и соглашается что: (i) он только переслал или организовал пересылку или перешлет или организует пересылку приглашения или намерения осуществлять инвестиционную деятельность (в значении согласно разделу 21 Закона о финансовых услугах и рынке 2000 г.) (далее «ЗФУИР»), полученного им в связи с выпуском или продажей любых Нот в исключительных обстоятельствах, при которых раздел 21 ЗФУИР не применим к Эмитенту или Гарантам, и (ii) он соблюдает и будет соблюдать все применимые положения ЗФУИР касательно всего осуществленного им в отношении Нот в, из, либо в иных случаях с вовлечением Соединенного Королевства.

Республика Казахстан

Каждый Менеджер соглашается, что не будет прямо или косвенно предлагать к подписанию или приобретению или выпуску приглашения к подписке на или к покупке или продаже Нот, либо распространению любого проекта или окончательного документа в отношении любой oferty, приглашения или продажи в Республике Казахстан, если только это не оговорено в законодательстве Республики Казахстан.

Италия

Каждый Менеджер заверяет и соглашается, с тем, что:

- i. он не будет предлагать, продавать или вручать какие-либо Ноты или распространять какие-либо копии документов, относящихся к Нотам в Республике Италия, кроме как:
- ii. (a) «профессиональным инвесторам», как определено в Статье 31.2 правил CONSOB № 11522 от 1 июля 1998г., с учетом последующих изменений и дополнений (далее, «Правила CONSOB № 11522»), в соответствии со статьей 30.2 и 100 Законодательного Указа №58 от 24 февраля 1998г., с учетом последующих изменений и дополнений (далее, «Итальянский Финансовый Акт») или (b) во всех иных обстоятельствах, когда существует прямое освобождение от комплаенс требований, где применяются ограничения на консультации, как предусмотрено Итальянского Финансового Акта или постановления №11971 от 14 мая 1999г., с учетом последующих изменений и дополнений; и
- iii. что любое такое предложение, продажа или передача Нот или какого-либо документа, связанного с Нотами в Республике Италия должно быть: 1) осуществлено инвестиционными компаниями, банками или кредитно-финансовыми посредническими учреждениями, которым дано разрешение на такого рода деятельность в Республике Италия в соответствии с Законодательным актом № 385 от 1 сентября 1993 г., с изменениями, Итальянским Финансовым Актом, Правилами CONSOB № 11522 и любыми другими применимыми законами и инструкциями; и 2) в соответствии с иными применимыми требованиями о необходимости уведомления или ограничения, которые могут быть наложены CONSOB или Банком Италии.

Общее

Никакие меры не были и не будут применены Эмитентом, Гарантом или Менеджерами, которые бы допустили бы открытое предложение Нот в любой стране или согласно любой юрисдикции, где необходимы действия для таких целей. Соответственно, Ноты могут не быть предложены и проданы, прямо или косвенно, а так же ни данный Проспект Эмиссии, ни любой циркуляр, проспект, форма заявления, объявления или иной материал не могут быть распространены или опубликованы в или из любой иной юрисдикции, кроме как при обстоятельствах, которые имеют своим результатом соответствие с любым применимым законодательством или инструкциями.

ОПРЕДЕЛЕННЫЕ УСЛОВИЯ ERISA

При соблюдении приведенных ниже условий, ноты могут быть приобретены пенсионными фондами, фондами участия работников в прибылях или иными планами вознаграждения работников которые регулируются по Перечню I ERISA, индивидуальными пенсионными счетами, планами Кеогха, и иными планами, предусмотренными по Разделу 4975 Кодекса, а также лицами, причисленными к держателям таких активов планов вознаграждений, как перечислено выше, (каждый отдельно «План Вознаграждения»). Раздел 406 и Раздел 4975 Кодекса запрещают Планам Вознаграждения участвовать в определенных транзакциях с лицами которые классифицированы как «заинтересованные стороны» по ERISA или как «дисквалифицированные лица» по Кодексу в отношении к такому Плану Вознаграждения. Нарушение этих правил для «запрещенных транзакций» может стать причиной наложения акцизного налога и иных санкций и обязательств по условиям ERISA и Кодекса на таких лиц, или их фидуциариев по Плану вознаграждения. Кроме того, Перечень I ERISA требует от фидуциариев по Плану вознаграждения, регулируемых ERISA, осуществлять инвестиции осмотрительно, на диверсифицированной основе и с соблюдением нормативных документов.

Приобретение или держание Нот Планом вознаграждения, самостоятельно или на доверительной основе, может быть признано повлекшим запрещенную транзакцию, если Эмитент, Гарант, Доверительный управляющий, Менеджер, Регистратор или любое из их соответствующих аффилированных лиц, является или становится «заинтересованной стороной» по отношению к такому Плану Вознаграждения. Определенные исключения из правил могут применяться к покупке и держанию Нот каким-либо Планом Вознаграждения, которые зависят от типа и обстоятельств, при которых фидуциарий плана принимает решение о приобретении таких Нот. В эти исключения входят: Исключение из Класса Запрещенных Транзакций (“PTCE”) 96-23, относящееся к транзакциям, осуществляемым «внутрикорпоративным управляющими активами», исключение PTCE 95-60, относящееся к инвестированию общих счетов страховой компании; исключение PTCE 91-38, относящееся к инвестированию банковских долгов к получению инвестиционными фондами; исключение PTCE 90-1, относящееся к инвестированию страховой компанией сгруппированных самостоятельных счетов; и исключение PTCE 84-14, относящееся к транзакциям, осуществляемым «квалифицированными профессиональными управляющими активов». В дополнение к классу исключений, перечисленному выше, Закон о защите Пенсий от 2006г., предусматривает общегосударственное исключение по Разделу 408(b) (17) ERISA и Разделу 4975(f)(10) Кодекса для запрещенных транзакций между Планом Вознаграждения и физическим или юридическим лицом, являющимся заинтересованной стороной в отношении такого Плана Вознаграждения, исключительно по причине предоставления услуг для такого Плана Вознаграждения (и не являющегося заинтересованным лицом, представленным фидуциарием, или его аффилированным лицом, которое имеет или пользуется полномочиями или контролирует или предоставляет инвестиционное консультирование в отношении активов Плана Вознаграждения вовлеченного в транзакцию), при условии, что для такой транзакции имеется адекватное основание. Даже если условия, предусмотренные в одном или нескольких исключениях, будут соблюдены, объем льгот, предоставляемых такими исключениями, может не обязательно охватывать все действия, которые могут быть истолкованы как запрещенные транзакции. Однако, невозможно дать какие-либо заверения в отношении того, что любые из перечисленных или иных исключений будут предоставлены в отношении к какой-либо конкретной транзакции относящейся к Нотам, и потенциальные приобретатели по Плану Вознаграждения должны консультироваться со своими советниками в отношении применимости любых таких исключений.

Планы вознаграждения работников, являющиеся правительственными планами (как определено в Разделе 3(32) ERISA), некоторые церковные планы (как определено в Разделе 3(33) ERISA) и зарубежные планы, не попадают под требования ERISA, тем не менее, правительственные планы и зарубежные планы могут попадать под действие аналогичных

ограничений, за пределами США, иного федерального законодательства, законов какого-либо штата или местного законодательства.

Приобретая Ноту, каждый приобретатель и получатель будет считаться давшим заверения, гарантию и односторонне обязательство, о том, что 1) он не приобретает Ноту вместе с активами Плана Вознаграждения или иным планом, регулируемым законом по-существу аналогичным Перечню I ERISA или Разделу 4975 Кодекса, или (2) приобретение, держание и реализация Ноты не дадут возникновению запрещенных транзакций, не включенных в списки исключений, по разделу 406 ERISA, Разделу 4975 Кодекса или иному по-сути аналогичному применимому законодательству.

Фидуциар по плану, рассматривающий возможность приобретения Нот, должен проконсультироваться со своими юридическими советниками по вопросу о том, могут ли активы Эмитента быть расценены как активы плана, есть ли возможность льготного освобождения из списка запрещенных транзакций и по иным вопросам, а также их потенциальным последствиям.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Эмиссия Нот (1) была одобрена решениями надлежащим образом созванного заседания управляющих директоров Эмитента от 19 апреля 2007г., и (2) одобрена письменным согласием "КТГ", единственного акционера Эмитента от 19 апреля 2007г.. Выпуск Гарантии в отношении Нот был разрешен с письменного согласия единственного акционера Гаранта 23 апреля 2007г..
2. Заявка в отношении Нот была подана в Листинговое Управление Соединенного Королевства (в этом качестве Исполнительный орган Великобритании по листингу) о включении Нот в Официальный перечень и заявление на Лондонскую фондовую биржу для получения разрешения и допуска таких Нот к торговле на Лондонской фондовой бирже на Рынке государственных ценных бумаг и инструментов с фиксированным процентом. Принятие Нот к занесению в Официальный Перечень будет выражаться в процентном отношении к их номинальной стоимости (исключая начисленные проценты). Прогнозируется, что включение в Официальный Перечень и допуск к торговле на Лондонской фондовой бирже на Рынке государственных ценных бумаг и инструментов с фиксированным процентом будет предоставлено на или приблизительно с 14 мая 2007г, что обусловлено единственно эмиссией Нот. До официального листинга, проведение сделок на Лондонской фондовой бирже разрешается только при соблюдении правил Лондонской фондовой биржи.
3. Общие расходы, относящиеся к предоставлению допуска Нот к торговле, составят приблизительно 2 299 519 долл. США.
4. За период с 31 декабря 2006г., т.е. даты последней аудированной финансовой отчетности, не произошло существенного ухудшения финансового или торгового положения, или значимых негативных изменений перспектив Эмитента. Существенного ухудшения финансового или торгового положения, или значимых негативных изменений перспектив Гаранта после 31 декабря 2006г., также не было отмечено.
5. Не ведется какого-либо государственного, юридического или арбитражного производства, (включая любые предстоящие, или отложенные или угрожающие разбирательства, о которых известно Эмитенту или Гаранту), и в течение 12 месяцев предшествующих дате публикации Проспекта не велось какого-либо юридического производства, которое бы могло оказать или оказало существенное влияние на финансовое положение или рентабельность Эмитента, Гаранта или Группы.
6. Аудиторами Эмитента является компания сертифицированных бухгалтеров "Mazars Paardekooper Hoffman N.V.", Нидерланды, зарегистрированная в Нидерландах в Королевском институте NIVRA (Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccounts) или в NovAA (Nederlandse Orde van Accountants-Administratieconsulenten), нидерландском центре бухгалтеров- административных консультантов.
7. Независимыми аудиторами Гаранта является компания "Эрнст & Янг", ведущая аудиторскую деятельность по лицензии 0000007 от 21 октября 1999, выданной Министерством Финансово Республики Казахстан, и являющаяся членом Палаты Аудиторов Казахстана, профессионального органа, осуществляющего надзор за аудиторскими фирмами в Казахстане. Аудированная финансовая отчетность Гаранта за каждый год, закончившийся на 31 декабря 2006г., 31 декабря 2005г., и 31 декабря 2004г., подготовленная в соответствии правилами МСФО, прошла аудиторскую проверку фирмой "Эрнст & Янг". Юридический адрес "Эрнст & Янг": Казахстан, 050059, Алматы, ул. Фурманова, 240G.

8. Копии Гарантии, Договора на доверительное управление, Соглашения об услугах Платежного Агента и Договора о подписке могут быть на время получены для ознакомления в течение обычного рабочего времени, в указанном офисе Главного Платежного Агента и зарегистрированном офисе Эмитента.
9. Устав и финансовая отчетность «ИЦА» будут доступны для ознакомления, и, до даты погашения Нот, последние годовые финансовые отчеты и неаудированные полугодовые финансовые отчеты Гаранта (в каждом случае, по мере их подготовки) будут время от времени доступны для ознакомления в течение обычного рабочего времени, когда будет открыт указанный офис Главного Платежного Агента и зарегистрированный офис Эмитента.
10. Устав и аудированная годовая финансовая отчетность Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2006г. и 2005., могут быть доступны для ознакомления, и до завершения срока обращения Нот, соответствующие последние неаудированные годовые финансовые отчеты Эмитента будут время от времени доступны для ознакомления в течение обычного рабочего времени, когда открыт указанный офис Главного Платежного Агента и зарегистрированный офис Эмитента.
11. Ноты были приняты к размещению через систему ДТК. Номер CUSIP для Неограниченной Глобальной Ноты - № 45748 AB1 и номер ISIN USN45748AD15 с Общим Кодом № 030032098; номер CUSIP для Ограниченной Глобальной Ноты - №45867E AB2, номер ISIN -US45867EAB20 и Общий Код – 030031598.

УКАЗАТЕЛИ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудированная финансовая отчетность «Интергаз Финанс Б.В.» за год, закончившийся на 31 декабря 2006

	Стр.
Бухгалтерский баланс	F-5
Отчет о прибылях и убытках	F-6
Примечания к финансовой отчетности на 31 декабря 2006	F-7
Дополнительная информация	F-10
Отчет аудиторов	F-11

Аудированная финансовая отчетность «Интергаз Финанс Б.В.» за год, закончившийся на 31 декабря 2005

Управленческий отчет	F-13
Бухгалтерский баланс	F-14
Отчет о прибылях и убытках	F-15
Примечания к финансовой отчетности на 31 декабря 2005	F-16
Дополнительная информация	F-19
Отчет аудиторов	F-20

Аудированная финансовая отчетность АО «Интергаз Центральная Азия» за годы, закончившиеся на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг.

	Page
Отчет независимого аудитора на 31 декабря 2004г., 2005г. и 2006г.	F-23
Бухгалтерский баланс	F-24
Отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности	F-25
Отчет о движении денежных средств	F-26
Отчет об изменениях в уставном капитале	F-28
Примечания к финансовой отчетности	F-29

Зарегистрированный офис Эмитента

Интергаз Финанс Б.В.
Нидерланды
3012 CL Роттердам
Шаувбургплайн 30-34

Зарегистрированный офис Гаранта

АО «Интергаз Центральная Азия»
Республика Казахстан
010000 Астана
Пр. Кабанбай батыра 20

Аудиторы Гаранта

ТОО «Эрнст и Янг Казахстан»
Республика Казахстан
050059 Алматы
ул. Фурманова 240G

Аудиторы Эмитента

Mazars Paardekooper Hoffman N.V
Нидерланды
3001 KC Роттердам
Ривиум Променад 200

ЮРИДИЧЕСКИЕ СОВЕТНИКИ

Эмитента и Гаранта по вопросам законодательства США

Бейкер Маккензи, ТОО
Соединенное Королевство
EC4V 6JA г.Лондон
Нью Бридж Стрит 100

Эмитента и Гаранта по вопросам казахстанского законодательства

Бейкер Маккензи-СНГ, Лимитед
Республика Казахстан
050051 Алматы, Самал 2
ул.Жолдасбекова 97

Эмитента и Гаранта по вопросам голландского законодательства (включая налоговое законодательство Голландии)

Наута Дутилх Н.В.
Нидерланды
3014 DA Роттердам
Вена 750

Менеджеров по вопросам законодательства Англии и США и Доверительного управляющего по английскому праву

Вайт и Кейс, ТОО
Соединенное Королевство
EC2N 1DW г.Лондон
Оулд Брод стрит, 5

Менеджеров по вопросам казахстанского законодательства

Вайт и Кейс, ТОО
Республика Казахстан
050059 Алматы,
пр.Достык 117/6

**Основной Платежный Агент
и Агент по Передаче**

Бэнк оф Нью-Йорк
США
NY 10286, Нью-Йорк
Барклай стрит 101

**Платежный Агент
и Агент по Передаче**

Бэнк оф Нью-Йорк
Соединенное Королевство
E14 5AL г.Лондон
Канадская площадь, 1

Регистратор

Бэнк оф Нью-Йорк
США
NY 10286, Нью-Йорк
Барклай стрит 101

Доверительный управляющий

Корпоративные трастовые услуги BNY
Соединенное Королевство
E14 5AL г.Лондон
Канадская площадь, 1