

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

НЕ ПОДЛЕЖИТ РАСПРОСТРАНЕНИЮ ЛЮБОМУ ЛИЦУ ИЛИ НА ЛЮБОЙ АДРЕС НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОМУ ГРАЖДАНИНУ США, КРОМЕ ДОПУСТИМОГО СОГЛАСНО ПОСТАНОВЛЕНИЮ S В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА, С ВНЕСЕННЫМИ ПОПРАВКАМИ (ДАЛЕЕ ОП ТЕКСТУ – «ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»). ДАННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДОСТУПНО ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, НЕ ЯВЛЯЮЩИХСЯ ГРАЖДАНАМИ США (СОГЛАСНО ПРИВЕДЕННОМУ НИЖЕ ОПРЕДЕЛЕНИЮ), НАХОДЯЩИХСЯ ЗА ПРЕДЕЛАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ.

ВАЖНО: Вы должны ознакомиться со следующим содержимым до того, как продолжить. Следующее применяется к настоящему проспекту (далее по тексту – «**Проспект**»), приведенному далее на этой странице, а также в связи с этим Вам рекомендуется внимательно прочесть настоящий документ до того, как ознакомиться, получить доступ или любым иным образом воспользоваться Проспектом. При получении доступа к Проспекту, Вы соглашаетесь быть связанным обязательствами следующими положениями и условиями, в том числе любыми изменениями к ним, в любой момент времени, когда Вы получите любую информацию от Эмитента (согласно определению, приведенному далее в Проспекте) и Управляющих (согласно приведенному ниже определению) в результате получения такого доступа.

НИЧТО В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ СООБЩЕНИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ПРОДАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ИЛИ НА ТЕРРИТОРИИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, В ПРЕДЕЛАХ КОТОРОЙ СОВЕРШЕНИЕ ТАКИХ ДЕЙСТВИЙ НЕЗАКОННО. НОТЫ (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ, ПРИВЕДЕННОМУ В ПРОСПЕКТЕ) НЕ БЫЛИ, И НЕ БУДУТ, ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И НОТЫ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ, ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО, НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ГРАЖДАНАМ США, ИЛИ ЗА ИХ СЧЕТ ИЛИ С ВЫГОДОЙ ДЛЯ НИХ, (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ, ПРИВЕДЕННОМУ В ПОСТАНОВЛЕНИИ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), КРОМЕ КАК В СИЛУ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ К РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОМ ШТАТА ИЛИ МЕСТНЫМ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ ВО ВРЕМЯ СДЕЛКИ, НЕ ЯВЛЯЮЩЕЙСЯ ПРЕДМЕТОМ ТАКИХ ТРЕБОВАНИЙ. ПРОСПЕКТ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОТПРАВЛЕН ИЛИ РАСПРОСТРАНЕН ЛЮБОМУ ДРУГОМУ ЛИЦУ, А ТАКЖЕ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАН КАКИМ-ЛИБО СПОСОБОМ, И, В ЧАСТНОСТИ, НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОТПРАВЛЕН НА ЛЮБОЙ АДРЕС В США ИЛИ ЛЮБОМУ ГРАЖДАНИНУ США. НЕ РАЗРЕШАЕТСЯ НИКАКАЯ ПОЛНАЯ ИЛИ ЧАСТИЧНАЯ ОТПРАВКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ КОПИРОВАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА. НЕСОБЛЮДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ТРЕБОВАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ. В СЛУЧАЕ ЕСЛИ ВЫ ПОЛУЧИЛИ ДОСТУП К НАСТОЯЩЕМУ СООБЩЕНИЮ ВОПРЕКИ ЛЮБЫМ ИЗ ВЫШЕПРИВЕДЕННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ, ВАМ НЕ РАЗРЕШАЕТСЯ, И ВЫ НЕ СМОЖЕТЕ, ПРИОБРЕСТИ КАКИЕ-ЛИБО НОТЫ.

Подтверждение Вашего Заявления: Для того чтобы иметь право на изучение настоящего Проспекта или на принятие инвестиционного решения в отношении Нот, предполагаемые инвесторы должны находиться за пределами Соединенных Штатов Америки и не должны быть гражданами США (в пределах значения Постановления S согласно Закону о ценных бумагах). Настоящий Проспект высылается по Вашему запросу и, принимая электронное сообщение и получая доступ к настоящему Проспекту, Вы считаетесь заявившим Эмитенту и BNP Paribas, HSBC Bankplc (совместно именуемым как «**Совместные Ведущие Управляющие**»), АО «КазкоммерцСекьюритиз» (далее – «**Казахстанский Управляющий**»), и совместно с Совместными Ведущими Управляющими – «**Управляющие**»), что Выне являетесь гражданином США; Вы находитесь за пределами Соединенных Штатов Америки; адрес электронной почты, который Вы предоставили нам и на который было отправлено настоящее электронное сообщение, не находится в Соединенных Штатах Америки, на их территориях и владениях (включая Пуэрто-Рико, Виргинские Острова США, о. Гуам, Американские Самоа, атолл Уэйк и Северные Марианские острова), в каком-либо Штате Соединенных Штатов Америки или в Округе Колумбия; и что Вы согласны на передачу такого Проспекта путем передачи электронных сообщений.

Вам напоминает, что настоящий Проспект был выдан Вам на том основании, что Вы являетесь лицом, во владение которого на законном основании может быть передан настоящий Проспект в соответствии с законодательством юрисдикции, в пределах которой находитесь Вы, и Вы не можете, и Вам не разрешается, передавать настоящий Проспект любому другому лицу.

Материалы, касающиеся предложения, не являются предложением или запросом на предложение, и не могут быть использованы в связи с этим, в любом месте, где предложения или запросы на предложение не разрешены по закону. Если юрисдикцией требуется, чтобы предложение было сделано лицензированным брокером или дилером, и Управляющие или любое аффилированное лицо Управляющих является лицензированным брокером или дилером в пределах этой юрисдикции, предложение считается сделанным Управляющими или таким аффилированным лицом от имени Эмитента в пределах такой юрисдикции.

Ни при каких обстоятельствах настоящий Проспект не является предложением продать или запросом на предложение купить, и не должно осуществляться никакой реализации этих ценных бумаг в пределах любой юрисдикции, в которой такое предложение, запрос на предложение или реализация были бы незаконными. Получателям настоящего Проспекта, намеревающимся подписаться на Ноты или приобрести их, напоминает, что любая подписка или приобретение могут осуществляться исключительно на основе информации, содержащейся в окончательном проспекте, должным образом доводимом до всеобщего сведения. Настоящий Проспект может быть передан исключительно лицам в Великобритании при обстоятельствах, когда не применяется Пункт 21(1) Закона о финансовых услугах и рынках от 2000 года.

Настоящий Проспект был отправлен Вам в электронном формате. Напоминаем Вам, что документы, переданные таким способом, могут быть дополнены или изменены в ходе передачи электронных сообщений, и поэтому ни Эмитент, ни Управляющие, ни любое лицо, контролирующее любого из них, никакой директор, должностное лицо, сотрудник или агент любого из них, ни аффилированное лицо любого такого лица не принимает на себя никакой ответственности в отношении любых расхождений между документом, переданным Вам в электронном формате, и распечатанной копией, предоставляемой Вам по запросу от Управляющих.



ТОО «ИСТКОМТРАНС»

(товарищество с ограниченной ответственностью,

учрежденное согласно законодательству Республики Казахстан)

Старшие Обеспеченные Ноты на сумму 100 000 000 долларов США под 7,75 процентов со сроком выплаты в 2018 году

Цена эмиссии 98,986 процентов.

Старшие Обеспеченные Ноты на сумму 100 000 000 долларов США под 7,75 процентов со сроком выплаты в 2018 году (далее по тексту – «**Ноты**») будут выпущены ТОО «Исткомтранс» (далее по тексту – «**Эмитент**»). Ноты будут введены в действие согласно акту учреждения доверительной собственности, заключаемому 22 апреля 2013 года между компанией «US BankTrusteesLimited», выступающей в качестве доверительного управляющего и доверительного управляющего обеспечением (далее по тексту – «**Доверительный управляющий**»), и Эмитентом (далее по тексту – «**Акт учреждения доверительной собственности**»). Ноты будут являться предметом и будут действовать в целях Акта учреждения доверительной собственности.

Владельцы Нот будут извлекать выгоду из обеспечительных договоренностей, описанных в настоящем Проспекте (далее по тексту – «**Проспект**»). Смотрите «Описание обеспечения» для получения более подробной информации в отношении обеспечительных договоренностей.

Эмитент выплатит проценты по Нотам по годовой ставке, равной 7,75 процентов от их невыплаченной основной суммы. Проценты по Нотам подлежат выплате раз в полгода в конце заемного периода 22 апреля и 22 октября каждого года, начиная с 22 октября 2013 года. Выплаты по Нотам будут осуществляться без удержаний или вычетов в отношении или в счет уплаты налогов, если только такие удержания или вычеты не требуются по закону. В случае осуществления любого удержания или вычета в отношении или в счет уплаты налогов Республики Казахстан, Эмитент, с учетом определенных исключений и ограничений, уплатит дополнительные суммы владельцу любой Ноты в пределах, указанных согласно «*Положениям и условиям Нот – Налогообложение*». Эмитент может погашать Ноты полностью, но не частично, выплачивая 100 процентов от размера их основной суммы, плюс начисленные и неуплаченные проценты, в случае определенных изменений в налогообложении и в других случаях, описанных согласно «*Положениям и условиям Нот – Погашение и покупка – Погашение в целях налогообложения*». Эмитент также может погасить Ноты, полностью или частично, в любое время, дав уведомление по этому поводу Владельцам Нот не менее чем за 30 дней, в размере их основной суммы плюс Компенсация за досрочное погашение (согласно определению, данному в Условии 6.4(b) Нот), вместе с процентами, начисленными до даты погашения (смотрите Условие 6.4 Нот («*Положения и условия выпуска Нот – Погашение и покупка – Добровольное досрочное погашение*»)).

При определенных событиях Изменения структуры контроля (согласно определению, приведенному в Условии 20 Нот) каждый из Владельцев Нот имеет право на исполнение своего Опциона «пут» в случае Изменения структуры контроля (согласно определению, приведенному в Условии 6.3 Нот) в отношении всех или части его Нот, после чего Эмитент погашает Ноты, в отношении которых исполняется Опцион «пут» в случае Изменения структуры контроля, в размере 101 процента от их основной суммы, вместе с процентами, начисленными до даты погашения («*Положения и условия выпуска Нот – Погашение и покупка – Погашение при Изменении структуры контроля*»).

Ноты представляют собой прямые, старшие, обеспеченные (так, как описано в Условии 2) и первоочередные (с учетом Условия 4.7) обязательства Эмитента и всегда имеют *равную* очередность погашения соразмерно и без какого-либо преимущества среди них.

ИНВЕСТИЦИЯ В НОТЫ ПРЕДПОЛАГАЕТ ВЫСОКУЮ СТЕПЕНЬ РИСКА. СМОТРИТЕ ПУНКТ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА ПОД НАЗВАНИЕМ «ФАКТОРЫ РИСКА», НАЧИНАЮЩИЙСЯ НА СТРАНИЦЕ 6 НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА.

Настоящий Проспект является «проспектом» для целей Директивы 2003/71/ЕС (далее по тексту – «**Директива ЕС о Проспекте эмиссии**») с внесенными поправками (включая поправки, внесенные Директивой 2010/73/EU (далее по тексту – «**Директива от 2010 года, вносящая поправки в ДПЭ**»). Настоящий Проспект был представлен на утверждение в Управление по финансовому регулированию, действующее в качестве компетентного органа согласно Закону о финансовых услугах и рынках от 2000 года (далее по тексту – «**FSMA**»), (далее по тексту – «**Орган по допуску ценных бумаг Великобритании**») и в качестве компетентного органа согласно Директиве ЕС о Проспекте эмиссии. В Орган по допуску ценных бумаг Великобритании была представлена заявка на включение Нот в официальный список Органа по допуску ценных бумаг Великобритании (далее по тексту – «**Официальный список**») и на допуск на LondonStockExchangeplc (далее по тексту – «**Лондонская фондовая биржа**») с целью допуска Нот к торговле на Регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи (далее по тексту – «**Регулируемый рынок**»). «Регулируемый рынок» означает регулируемый рынок для целей Директивы 2004/39/ЕС «О рынках финансовых инструментов». Нет уверенности в том, что заявка будет принята. Кроме того, включение Нот в Официальный список и торговля на Регулируемом рынке не является признаком качества Эмитента или Нот. Ссылки в настоящем Проспекте на «регистрируемые» Ноты (и все связанные с этим ссылки) означают, что такие Ноты были допущены к торговле на Регулируемом рынке. Нет никакой гарантии того, что рынок торговли Нотами будет развиваться или сохранять свою активность. В дополнение, была представлена заявка на получение согласия Казахстанской Фондовой Биржи (далее по тексту – «**KASE**») на включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE. 15 марта 2013 года KASE дала свое согласие на включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE. Ожидается, что включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE вступит в силу 23 апреля 2013 года. В дополнение, никакие Ноты не могут быть выпущены или размещены без предварительного разрешения Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан (далее по тексту – «**КФН**») на эмиссию, размещение и регистрацию за границей Нот (далее по тексту – «**Разрешение КФН**»). Разрешение КФН предоставлено в отношении Нот. Одновременно с началом размещения Нот за пределами

Республики Казахстан, не менее 20 процентов Нот должны быть предложены и размещены на KASE на условиях, по существу схожих с предложением Нот за пределами Республики Казахстан. В отсутствие достаточного количества инвесторов, заинтересованных в приобретении всех или части от указанных выше 20 процентов Нот в Республике Казахстан, все или любая оставшаяся часть этих Нот (после приобретения инвесторами в Республике Казахстан) может быть предложена и размещена за пределами Республики Казахстан.

НОТЫ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ СОГЛАСНО ЗАКОНУ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА, С ВНЕСЕННЫМИ ПОПРАВКАМИ (ДАЛЕЕ ПО ТЕКСТУ – «ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»). НОТЫ ПРЕДЛАГАЮТСЯ ЗА ПРЕДЕЛАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ УПРАВЛЯЮЩИМИ (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ, ДАННОМУ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ) В СООТВЕТСТВИИ С ПОСТАНОВЛЕНИЕМ S (ДАЛЕЕ ПО ТЕКСТУ – «ПОСТАНОВЛЕНИЕ S») СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, А ТАКЖЕ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ ИЛИ ПЕРЕДАНЫ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ГРАЖДАНАМ США, ИЛИ ЗА СЧЕТ ИЛИ С ВЫГОДОЙ ДЛЯ НИХ, КРОМЕ КАК В СИЛУ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ К РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ВО ВРЕМЯ СДЕЛКИ, НЕ ЯВЛЯЮЩЕЙСЯ ПРЕДМЕТОМ ТАКИХ ТРЕБОВАНИЙ.

Ноты будут эмитированы в зарегистрированной форме достоинством в 200,000 долларов США, а сверх этой суммы – в размере, кратном 1,000 долларов США. Ноты будут представлены сертификатом глобальных зарегистрированных нот (далее по тексту – «**Сертификат глобальных нот**»), зарегистрированным на имя номинального владельца единого депозитария, и депонированного в едином депозитарии, EuroclearBank SA/NV (далее по тексту – «**БанкEuroclear**») и *Акционерного общества* ClearstreamBanking (далее по тексту – «**ОрганизацияClearstream, Люксембург**»). Индивидуальные сертификаты нот (далее по тексту – «**Сертификаты нот**»), подтверждающие владение Нотами, будут доступны исключительно при определенных ограниченных обстоятельствах. Смотрите раздел «*Обзор положений Нот в форме глобальных нот*».

Предполагается, что при эмиссии Ноты будут иметь рейтинг “BB, Stable” агентства Moody’s Investors Service Limited (далее по тексту – «**агентствоMoody’s**») и “BB, Stable” агентства Fitch Ratings CIS Limited (далее по тексту – «**агентствоFitch**»). Долгосрочный кредитный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте Эмитента и долгосрочный рейтинг по национальной шкале, присвоенные агентством Fitch, составляют «B» и «BB(kaz)» соответственно. Корпоративный рейтинг для группы компаний, рейтинг вероятности дефолта и рейтинг агентства по национальной школе, присвоенные агентством Moody’s, составляют B3, B3-PD и B3.kz соответственно. Каждое, агентство Moody’s и агентство Fitch, создано в Европейском сообществе и зарегистрировано согласно Постановлению (ЕС) №1060/2009 о кредитно-рейтинговых агентствах (далее по тексту – «**Постановление о КРА**»). Перечень кредитно-рейтинговых агентств, зарегистрированных в соответствии с Постановлением о КРА, доступен на веб-сайте Европейской организации по ценным бумагам и рынкам (<http://www.esma.europa.eu/popup2/php?id=7692>). Рейтинг не является рекомендацией в отношении покупки, продажи или владения ценными бумагами и может подлежать приостановлению, сокращению или отзыву в любое время присвоившим его рейтинговым агентством.

BNP PARIBAS

Совместные Ведущие Управляющие

HSBC

Казахстанский Управляющий
АО «КазкоммерцСекьюритиз»

Дата настоящего Проспекта: 18 апреля 2013 года

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРЕДЛОЖЕНИИ

Что касается информации об Эмитенте, настоящего предложения (далее по тексту – «Предложение»), а также Положений и условий выпуска Нот, Вам следует полагаться исключительно на информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. BNP Paribas, HSBC Bank plc (в дальнейшем совместно упоминаемые как «Совместные Ведущие Управляющие»), АО «КазкоммерцСекьюритиз» (далее по тексту – «Казахстанский Управляющий»), и совместно с Совместными Ведущими Управляющими – «Управляющие»), Эмитент и компания «U.S. BankTrusteesLimited» (далее по тексту – «Доверительный управляющий») не уполномочивали ни одно лицо предоставлять Вам другую информацию. Если кто-либо предоставляет Вам другую или несоответствующую информацию, Вам не следует полагаться на нее. Вам следует допускать, что, если только не указано иного, информация, представленная в настоящем Проспекте, является точной исключительно на дату настоящего Проспекта. Предприятие, финансовое положение, результаты деятельности и информация Эмитента, указанные в настоящем Проспекте, могут быть изменены после этой даты.

НОТЫ НОСЯТ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ХАРАКТЕР И ДОЛЖНЫ ПРИОБРЕТАТЬСЯ И ТОРГОВАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНВЕТОРАМИ, ВЕДАЮЩИМИ СУГУБО ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ВОПРОСАМИ. ИНВЕСТИЦИЯ В НОТЫ ЯВЛЯЕТСЯ СПЕКУЛЯТИВНОЙ, ПРЕДПОЛАГАЕТ ВЫСОКУЮ СТЕПЕНЬ РИСКА И МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К ПОТЕРЕ ВСЕЙ ИЛИ ЧАСТИ ИНВЕСТИЦИИ.

Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. Насколько известно Эмитенту (с учетом принятия всех разумных мер в обеспечение того, чтобы это было именно так), информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует фактам и не упускает ничего, что могло бы повлиять на значимость такой информации.

Вопреки предыдущему абзацу, Эмитент получил рыночные данные, используемые в настоящем Проспекте, из внутренних обзоров, отраслевых источников, государственных источников и общедоступной информации. Хотя Эмитент и полагает, что его источники надежны, информация и данные из отраслевых и государственных источников и общедоступной информации не были самостоятельно проверены Эмитентом, Управляющими или Доверительным управляющим или любым из их соответствующих аффилированных лиц или агентов. Ни Эмитент, ни Управляющие, ни Доверительный управляющий, ни любой из их соответствующих аффилированных лиц или агентов не делают никакого заявления или не дают никакой гарантии, кроме заявления, сделанного Эмитентом в разделе «Информация, полученная от третьих сторон».

Ни Управляющие, ни Доверительный управляющий не делают никаких заявлений или не дают никаких гарантий, выраженных в прямой форме или подразумеваемым образом, относительно точности или полноты любой информации в настоящем Проспекте или любой другой информации, предоставленной в связи с Нотами. Каждое лицо, получающее настоящий Проспект, признает, что такое лицо не полагалось на Управляющих или Доверительного управляющего в связи с изучением им точности такой информации или его инвестиционного решения. Каждое лицо, подразумевающее принятие Предложения и осуществление инвестиции в Ноты, должно провести свой собственный обзор и анализ кредитоспособности Эмитента, а также самостоятельно определить приемлемость такой инвестиции, с отдельной ссылкой на его собственные цели и опыт в области инвестиций, а также любые другие факторы, которые могут быть актуальны для него в связи с такой инвестицией. Ни одно лицо не уполномочено в связи с Предложением сделать или представить какое-либо заявление или информацию относительно Эмитента или Нот, кроме содержащихся в настоящем Проспекте. На любое такое заявление или информацию не следует полагаться как на утвержденные Эмитентом, Управляющими или Доверительным управляющим.

Ни передача настоящего Проспекта, ни предложение, продажа или передача любой Ноты в Предложении ни при каких обстоятельствах не создает какой-либо предпосылки тому, что не произошло никакого неблагоприятного изменения, или какого-либо события, которое вполне может подразумевать какое-либо неблагоприятное изменение, положения (финансового или иного) Эмитента с даты настоящего Проспекта. Если только не указано иного, вся информация в настоящем Проспекте предоставлена на дату настоящего документа. Ни Эмитент, ни любое другое лицо не принимает на себя никакого обязательства (и в прямой форме заявляет, что он/она не имеет такого обязательства) объявлять или изменять какую-либо информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте, как только перестает действовать требование к обновлению Проспекта согласно Директиве ЕС о Проспекте эмиссии.

Настоящий Проспект не является предложением или запросом на предложение купить или приглашением к подписке или приобретению Нот Эмитентом, Управляющими или любым другим лицом, или от их имени, в любой юрисдикции, где такое предложение или запрос являются незаконными. Распространение настоящего Проспекта, а также предложение, продажа и передача Нот в Предложении в пределах определенных юрисдикций могут быть ограничены по закону. Управляющие, Эмитент и Доверительный управляющий требуют от лиц, во владение которых переходит настоящий Проспект, сообщать о любых таких ограничениях и соблюдать их. Настоящий Проспект не может быть использован в отношении или в связи с любым предложением или запросом на предложение кем-либо в пределах любой юрисдикции или при любых обстоятельствах, когда такое предложение или запрос на предложение не санкционированы или незаконны. Что касается описания некоторых дополнительных ограничений по предложению, продаже и передаче Нот и распространению настоящей информации, смотрите пункт настоящего Проспекта под названием «Подписка и продажа».

Ноты не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах и являются предметом некоторых исключений, не могут быть предложены, проданы или переданы в пределах Соединенных Штатов Америки или гражданам США.

Ни Эмитент, ни Управляющие, ни Доверительный управляющий, ни любой из их соответствующих аффилированных лиц или агентов не делает никакого заявления о законности принятия Предложения или покупки, или обмена, Нот инвестором

согласно применимым законам об инвестициях или подобным законам. Каждому предполагаемому инвестору рекомендуется проконсультироваться со своим юрисконсультантом и консультантом по деловым вопросам относительно правовых, деловых и сопутствующих вопросов, касающихся принятия Предложения и Нот. Содержание настоящего Проспекта не должно толковаться как рекомендация в сфере права, бизнеса или налогообложения. Предполагаемым покупателям следует знать, что от них может потребоваться понести финансовые риски от инвестиции в Ноты в течение неопределенного периода времени.

Каждый потенциальный инвестор в Ноты должен определить приемлемость этой инвестиции в свете его обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен: (i) иметь достаточное количество знаний и опыта, чтобы произвести обоснованную оценку Нот, качества и риски инвестирования в Ноты и информации, содержащейся в настоящем Проспекте или любом применимом дополнении; (ii) иметь доступ и уметь обращаться с соответствующими аналитическими средствами, чтобы оценить, в контексте его специфической финансовой ситуации, инвестицию в Ноты и воздействие, которое такая инвестиция будет иметь на весь его портфель инвестиций; (iii) иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидные средства, чтобы нести все риски инвестирования в Ноты, в том числе когда основная сумма или проценты, подлежат выплате в одной или нескольких валютах, или когда валюта платежей основной суммы или процентов отличается от валюты потенциального инвестора; (iv) полностью понимать положения Нот и ознакомиться с динамикой любых соответствующих индексов и финансовых рынков; а также (v) уметь оценивать (либо самостоятельно, либо при помощи финансового консультанта) возможные сценарии экономических, процентных и прочих факторов, которые могут повлиять на его инвестицию и на его способность нести соответствующие риски.

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов осуществляется с учетом законодательства и норм относительно инвестирования или обзора или регулирования определенными органами. Каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим консультантом по юридическим вопросам, чтобы определить следующие моменты: (1) являются ли для него Ноты инвестициями, разрешенными законом, и в какой части, (2) могут ли быть Ноты использованы в качестве обеспечения различных видов заимствования и в каком объеме, и (3) применяются ли иные ограничения к приобретению им или залогом любых Нот и в каком объеме. Финансовые учреждения должны проконсультироваться со своими консультантами по юридическим вопросам или соответствующими сотрудниками регулятивных органов, чтобы определить соответствующую интерпретацию Нот согласно любым применимым нормам формирования резерва на покрытия убытков или подобным им нормам.

Потенциальным инвесторам не следует инвестировать в Ноты, если только они не провели экспертизу (либо самостоятельно, либо при помощи финансового консультанта) с целью оценки исполнения Нот в меняющихся условиях, суммарного воздействия на стоимость таких Нот и влияния данной инвестиции на весь портфель инвестиций предполагаемого инвестора.

Каждый предполагаемый покупатель Нот должен соблюдать все применимые законы и нормы, действующие в пределах любой юрисдикции, на которой он приобретает, предлагает или продает Ноты, а также должен получить любое согласие, одобрение или разрешение, необходимые для него для приобретения, предложения или продажи им Нот согласно законам и нормам, действующим в пределах любой юрисдикции, которой он подчиняется, или на которой он осуществляет такое приобретение, предложение или продажу; и ни Эмитент, ни Управляющие, ни Доверительный управляющий, ни любой из их соответствующих аффилированных лиц или агентов не несут никакой ответственности за это.

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В СВЯЗИ С ЭМИССИЕЙ НОТ HSBC BANK PLC (ДАЛЕЕ ПО ТЕКСТУ – «СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ») (ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩИЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ) МОГУТ ДОПОЛНИТЕЛЬНО РАЗМЕСТИТЬ НОТЫ ИЛИ ОСУЩЕСТВИТЬ СДЕЛКИ С ЦЕЛЬЮ ПОДДЕРЖАНИЯ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ НА НОТЫ НА УРОВНЕ, ВЫШЕ ТОГО, КОТОРЫЙ МОГ БЫ СУЩЕСТВОВАТЬ В ПРОТИВНОМ СЛУЧАЕ. ОДНАКО, НЕТ УВЕРЕННОСТИ В ТОМ, ЧТО СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ (ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩИЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ) ПРЕДПРИМУТ СТАБИЛИЗИРУЮЩИЕ МЕРЫ. ЛЮБАЯ СТАБИЛИЗИРУЮЩАЯ МЕРА МОЖЕТ НАЧИНАТЬСЯ НА ДАТУ, НА КОТОРУЮ СООТВЕТСТВЕННО ОГЛАШЕНЫ ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ НОТ, ИЛИ ПОСЛЕ ТАКОЙ ДАТЫ, И, ЕСЛИ ОНА НАЧАТА, МОЖЕТ БЫТЬ ЗАКОНЧЕНА В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ, ОНА ДОЛЖНА БЫТЬ ЗАКОНЧЕНА НЕ ПОЗДНЕЕ ДАТЫ, КОТОРАЯ НАСТУПИТ РАНЬШЕ: 30 ДНЕЙ СПУСТЯ ПОСЛЕ ДАТЫ ЭМИССИИ НОТ И 60 ДНЕЙ СПУСТЯ ПОСЛЕ ДАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ НОТ. ЛЮБАЯ СТАБИЛИЗИРУЮЩАЯ МЕРА ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ДОЛЖНЫ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ СТАБИЛИЗИРУЮЩИМ УПРАВЛЯЮЩИМ (ИЛИ ЛИЦАМИ, ДЕЙСТВУЮЩИМИ ОТ ЕГО ИМЕНИ) В СООТВЕТСТВИИ СО ВСЕМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ И НОРМАМИ.

ОГРАНИЧЕНИЕ НА ИСПОЛНЕНИЕ ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВЫХ ОБЯЗАННОСТЕЙ

Нахождение Эмитента за пределами Великобритании может наложить ограничение на обращение в суд против Эмитента. Эмитент является товариществом с ограниченной ответственностью, учрежденным согласно законодательству Республики Казахстан. Директоры и ответственные должностные лица Эмитента, указанные в настоящем Проспекте, находятся за пределами Великобритании. В результате, для Доверительного управляющего, действующего от имени Владельцев Нот или, при определенных обстоятельствах, Владельца Нот, не возможно:

- вручить процессуальные документы на территории Великобритании Эмитенту или должностным лицам и директорам Эмитента, указанным в настоящем Проспекте; или
- получить или исполнить решения английских судов против Эмитента, должностных лиц и директоров Эмитента на любом основании, включая иски согласно положениям о гражданско-правовой ответственности английского права.

Согласно положениям Акта учреждения доверительной собственности, Эмитент назначит агента для вручения процессуальных документов в Лондоне, Англия, в отношении исков по Акту учреждения доверительной собственности. Возможно, что казахстанские суды не признают такое назначение. Могут возникнуть трудности для Доверительного управляющего, действующего от имени Владельцев Нот, при исполнении, при первоначальных исках, возбужденных в судах на территории юрисдикций, находящихся за пределами Великобритании, обязанностей, основанных на положениях английского права. Эмитент согласился в Нотах и Акте учреждения доверительной собственности, что споры, возникающие по ним, подлежат разрешению в арбитражных судах в Лондоне, Англия. Смотрите разделы *«Положения и условия выпуска Нот – Регулирующее право и юрисдикция»* и *«Положения и условия выпуска Нот – Регулирующее право и юрисдикция – Арбитраж»*. Казахстанские суды не будут обеспечивать выполнение любого решения, вынесенного в суде, основанном в стране, отличной от Казахстана, если только не существует международного договора, действующего между такой страной и Казахстаном, предусматривающего взаимное приведение в исполнение судебных решений, и исключительно в соответствии с положениями такого договора. Между Казахстаном и Англией не было заключено такого международного договора. Однако, Казахстан и Англия являются сторонами по Нью-йоркской Конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений от 1958 года (далее по тексту – **«Конвенция»**), и, соответственно, такое арбитражное решение согласно Конвенции в целом признается и приводится в исполнение в Казахстане, при условии, что выполнения условий приведения в исполнение, изложенных в Конвенции и казахстанском законодательстве.

Однако могут возникнуть трудности при приведении в исполнение арбитражных решений в Казахстане вследствие:

- ограниченного опыта казахстанских судов во внешнеэкономической деятельности (международных коммерческих сделках);
- формального и неформального политического сопротивления приведению в исполнение решений против казахстанских компаний в пользу иностранных инвесторов; и
- неспособности казахстанских судов привести в исполнение такие распоряжения и коррупции.

Смотрите пункт *«Факторы риска - Развитие законодательной, юридической, налоговой и нормативно-правовой базы Казахстана»* и *«- Залоговые права по Обеспечению будут предоставляться Доверительному Собственнику, нежели непосредственно Держателям Нот. Способность Доверительного Собственника взыскать Обеспечение может быть ограничена казахстанским законодательством»*.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ ОТНОСИТЕЛЬНО УТВЕРЖДЕНИЙ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА

Настоящий Проспект содержит «утверждения прогнозного характера». Утверждения прогнозного характера не являются историческими фактами и зачастую могут быть определены путем использования таких терминов, как «считает», «прогнозирует», «ожидает», «предполагает», «намеревается», «полагает», «будет», «может», «следует», «планирует», «намечает», «имеет целью» или непризнания этих терминов, а также подобных им утверждений, относящихся к будущему или перспективе. Все утверждения прогнозного характера, в том числе обсуждения стратегии, планы, цели, задачи и будущие события или показатели, подразумевают риски и неопределенность.

Тогда как эти утверждения основываются на источниках, считающихся надежными, и на имеющихся знаниях руководства Эмитента, они представляют собой всего лишь оценки или прогнозы, и на них нельзя полагаться. Эмитент не может гарантировать Вам, что указанные, в прямо форме или подразумеваемым образом, будущие результаты будут достигнуты. Следующие факторы и характеристики подвергаются рискам и неопределенности, что может послужить причиной существенного отличия фактических результатов Эмитента от результатов, указанных, в прямой форме или подразумеваемым образом, в утверждениях прогнозного характера, используемых в настоящем Проспекте:

- способность Эмитента обслуживать свою существующую задолженность;
- спрос на казахстанском рынке грузовых железнодорожных перевозок;
- способность Эмитента финансировать свой рост;
- способность Эмитента обеспечить новым подвижным составом, а также поставки и цены на такой новый подвижной состав;
- изменение политических, социальных, правовых или экономических условий на казахстанском и других рынках, влияющее на деятельность Эмитента;
- неблагоприятные изменения в структуре ликвидных средств, собственного капитала или капитальных затрат Эмитента;
- способность Эмитента успешно реализовывать любые его стратегии коммерческой деятельности;
- ожидания Эмитента в отношении спроса на его услуги;
- конкуренция на рынке, конкурентоспособность и слабые стороны Эмитента;
- инфляция и колебания валютных курсов и процентных ставок;
- распределение во времени, влияние и иные неопределенности будущих действий;
- общие экономические и политические условия в целом, в СНГ и на территории Казахстана, а также непрерывный воздействие мирового финансового кризиса, продолжительность и масштаб которого не могут быть определены;
- увеличение производственной мощности нефтепровода в Казахстане и способность Эмитента преодолеть конкуренцию нефтепроводов и прочих альтернативных транзитных маршрутов и поставщиков других способов транспортировки;
- волатильность и грядущее понижение мировых цен на нефть, газ и прочие товары и соответствующие колебания спроса на такую продукцию;
- увеличение производительности и добычи в нефтегазовом, горнорудном и металлургическом секторах в Казахстане;
- успех Эмитента в идентификации прочих рисков, оказывающих воздействие на его деятельность, и управление рисками указанных выше факторов; и
- все, описанное в части настоящего Проспекта под названием «*Факторы риска*», что следует толковать в сочетании с другими предупреждающими утверждениями, включенными в настоящий Проспект.

Эти факторы и прочие факторы риска, описанные в настоящем Проспекте (в пункте под названием «*Факторы риска*») безусловно не все важные факторы, которые могли бы послужить причиной существенного отличия фактических результатов Эмитента от результатов, представленных в любых утверждениях прогнозного характера Эмитента. Прочие неизвестные или непредсказуемые факторы также могли бы нанести ущерб будущим результатам Эмитента. Ни при каких обстоятельствах не следует рассматривать включение утверждений прогнозного характера в настоящий Проспект как заявление или гарантию Эмитента, Управляющих или любого другого лица в отношении достижения результатов, изложенных в таких утверждениях, или что использованные лежащие в их основе допущения будут фактически верными. Утверждения прогнозного характера, включенные в настоящий Проспект, сделаны исключительно на дату настоящего Проспекта, и Эмитент не может гарантировать любому предполагаемому покупателю, что спрогнозированные результаты или события будут достигнуты или произойдут. Кроме как в части, требующейся по закону, Эмитент отказывается от любого обязательства обновлять или пересматривать любое из этих утверждений прогнозного характера, будь то в результате получения новых сведений, будущих событий или иного.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Финансовая информация

Эмитент должен вести свои бухгалтерские книги в Тенге, в соответствии с казахстанскими нормами ведения бухгалтерского учета и налоговым законодательством. Финансовая отчетность Эмитента на дату и за годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года (далее по тексту – «**Проверенная Финансовая отчетность за 2012 год**»), а также по состоянию и за год, закончившийся 31 декабря 2011 года (далее по тексту – «**Проверенная Финансовая отчетность за 2011 год**»), совместно упоминаемые далее как «**Проверенная Финансовая отчетность**») представлена в казахстанских Тенге и была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее по тексту – «**МСФО**»). Проверенная Финансовая отчетность за 2012 год была проверена ТОО «Ernst&Young», а Проверенная Финансовая отчетность за 2011 год была проверена ТОО «Deloitte».

Эмитент принял некоторые изменения в форме представления его Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год. В результате, для того чтобы представить соответствующую форму представления определенные статьи, содержащие сравнительные финансовые данные по состоянию и в отношении года, закончившегося 31 декабря 2011 года, были переклассифицированы в проверенной Финансовой отчетности за 2012 год. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год для получения более подробной информации. Если только не указано иное, финансовые данные в отношении Эмитента по состоянию и в отношении года, закончившегося 31 декабря 2011 года, содержащиеся в настоящем Проспекте, были извлечены из Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год и следовательно предоставляются в качестве переклассифицированных.

Настоящий Проспект содержит критерии и коэффициенты, не соответствующие МСФО, в том числе ЕБИТДА и рентабельность по ЕБИТДА (согласно определениям, приведенным ниже), который не требуются МСФО или не представляется в соответствии с МСФО. Эмитент представляет данные критерии, не соответствующие МСФО, поскольку Эмитент использует их в анализе своей коммерческой деятельности, финансового положения и результатов операций. ЕБИТДА обычно определяется как прибыль за год до вычета расходов на уплату подоходного налога, финансовых затрат, финансового дохода, а также амортизации (далее по тексту – «**ЕБИТДА**»). Его не следует рассматривать как альтернативу прибыли за год как критерия текущей деятельности или движения денежных средств от основной деятельности как критерия ликвидности. В дополнение, ЕБИТДА имеет значимые ограничения как аналитическое средство и не должно рассматриваться обособленно или в качестве замены анализа результатов Эмитента, отраженных согласно МСФО. Расчет ЕБИТДА Эмитента может отличаться от расчетов, используемых другими компаниями, и поэтому сопоставимость может быть ограничена. «**Рентабельность по ЕБИТДА**» определяется как ЕБИТДА, разделенная на валовую сумму поступлений, и указывается в процентах

Эмитент применяет ЕБИТДА, а также коэффициенты, основанные на этом критерии, при оценке своих показателей. В дополнение, Эмитент полагает, что ЕБИТДА и коэффициенты, основанные на этом критерии, представляют полезную информацию инвесторам ввиду его присутствия в показателе эффективности и показателях непрерывной коммерческой деятельности Эмитента, его способности финансировать дискреционные расходы, такие как капитальные затраты, и его способности понести и обслуживать задолженность. В дополнение, ЕБИТДА, согласно определению, приведенному в некоторых соглашениях Эмитента о задолженности, является ключевым критерием оценки соответствия его долговым обязательствам. Однако данный критерий ЕБИТДА может отличаться от ЕБИТДА, применимого в настоящем Проспекте, поскольку он может быть вычислен на основе отдельного соглашения о задолженности.

По вопросу расчета ЕБИТДА Эмитента и сверки соотношения ЕБИТДА к прибыли за год смотрите пункт «*Избранная финансовая и прочая информация – Финансовые коэффициенты*».

Информация о третьих сторонах

Некоторые статистические, отраслевые и рыночные данные, представленные в настоящем Проспекте, включая информацию о Казахстане, казахстанском секторе транспортных услуг и рынке оперативного лизинга грузовых вагонов в Казахстане, были получены из исследований рынка, определенной общедоступной информации и отраслевых изданий. В целом, такие данные относительно Казахстана, казахстанского сектора транспортных услуг и рынка оперативного лизинга грузовых вагонов в Казахстане, включенные в настоящий Проспект, были получены от Агентства Статистики Республики Казахстан (далее по тексту – «**АСРК**»), из Программы по развитию транспортной инфраструктуры на 2010-2014 годы (далее по тексту – «**Программа по развитию**»), от Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан («**Министерство транспорта**»), Министерства нефти и газа Республики Казахстан (далее по тексту – «**Министерство нефти и газа**»), АО «Национальная компания «Казахстан ТемирЖолы» (далее по тексту – «**КТЖ**»), ОАО НПК «Уралвагонзавод» (далее по тексту – «**Уралвагонзавод**»), группы компаний Азовмаш (далее по тексту – «**Азовмаш**»), Международного валютного фонда (далее по тексту – «**МВФ**»), Всемирного банка, WoodMackenzie и из других сторонних источников, которые

считаются надежными. Нет никакой уверенности в точности и полноте любых таких данных, которые не были проверены самостоятельно, и Управляющие не делают никаких заявлений относительно точности или полноты любых таких данных. В случае представления статистических данных, подобная статистическая информация может быть получена из других источников, хотя лежащие в их основе допущения и методика, а, следовательно, и полученные данные, могут отличаться от источника к источнику. Любое обсуждение вопросов, относящихся к Казахстану, в настоящем Проспекте является предметом неопределенности по причине беспокойства о полноте или достоверности имеющейся официальной и общедоступной информации.

Информация, описанная выше, была представлена в точности и, насколько известно Эмитенту, и насколько он может установить из информации, опубликованной такими третьими сторонами, не были упущены никакие факты, которые сделали бы представленную информацию неточной или вводящей в заблуждение. Если информации была получена от третьей стороны, Эмитент считает такие источники надежными, но точность и полнота такой информации не гарантированы. Такие данные, считающиеся достоверными и в точности выбранные Эмитентом для целей настоящего Проспекта, не были самостоятельно проверены Эмитентом или любой другой стороной, и Вам не следует чрезмерно полагаться на такие данные, включенные в настоящий Проспект. При использовании в настоящем Проспекте информации третьих сторон был определен источник такой информации.

Данные о доле рынка и другая статистическая информация и количественные спецификации в настоящем Проспекте относительно рыночной позиции Эмитента по сравнению с его конкурентами не основываются на опубликованных статистических данных или информации, полученной от независимых третьих сторон. Такая информация и спецификации, скорее, отражают наилучшие оценки Эмитента, исходя из его внутренних документов и исследований, статистических данных, опубликованных источниками отраслевых данных, информации, опубликованной конкурентами Эмитента, и информации, полученной от торговых и коммерческих организаций и объединений, и из других источников в пределах отрасли, в которой работает Эмитент. Эмитент полагает, что такие данные используются, чтобы помочь инвесторам понять отрасль, в которой работает Эмитент, и позицию Эмитента в этой отрасли. Однако Эмитент не имеет доступа к фактам и допущениям, лежащим в основе числовых данных и других сведений, полученных из общедоступных источников, и не проверял самостоятельно любые данные, предоставленные третьими сторонами или из отраслевых изданий или публикаций, доступных неограниченному кругу лиц. В дополнение, тогда как Эмитент считает свои внутренние данные и исследования достоверными, такие данные и исследования не были проверены никакими независимыми источниками. Таким образом, Эмитент не может гарантировать их точность.

Некоторые определения и терминология

В настоящем Проспекте ссылки на «Казахстан» относятся к Республике Казахстан, ссылки на «Правительство» относятся к правительству Республики Казахстан, а ссылки на «СНГ» относятся к Содружеству Независимых Государств.

Данные о валюте и курсе обмена валют

В настоящем Проспекте ссылки на «Тенге» или «KZT» относятся к казахстанскому Тенге, официальное платежное средство Казахстана, ссылки на «Доллары США» или «U.S.\$» относятся к долларам Соединенных Штатов Америки, ссылки на «£», «GBP» или «Фунты стерлингов» относятся к законному платежному средству Великобритании, а ссылки на «Евро» или «€» относятся к законному платежному средству государств-членов Европейского Союза, которые приняли единую валюту в соответствии с Договором об учреждении Европейского Сообщества, с поправками, внесенными Договором о европейском Союзе и дополнительно Амстердамским договором.

Настоящий Проспект представляет перерасчет некоторых сумм, выраженных в Тенге, в Доллары США по указанным курсам. Если только не указано иного, данные любого отчета о финансовом положении, выраженные в Долларах США, пересчитываются из Тенге в по курсу обмена валют Национального Банка Казахстана (далее по тексту – «НБ РК»), действующему на конец периода (или, в отсутствие такого установленного курса на такую дату, на непосредственно предшествующую дату). Если только не указано иного, данные любого отчета о совокупном доходе, выраженные в Долларах США, пересчитываются из Тенге по среднему курсу обмена валют Национального Банка Казахстана в отношении соответствующего периода (или, в отсутствие такого установленного курса на такую дату, на непосредственно предшествующую дату). Никакого заявления не делается относительно того, что суммы в Тенге или Доллар США в настоящем Проспекте могли бы быть конвертированы в Доллары США или Тенге, в зависимости от обстоятельств, по любому отдельному курсу или совсем не должны быть конвертированы.

В следующей таблице приведены некоторые курсы на конец периода и средний официальный курс Тенге к Доллару США. Данная информация основана на курсах обмена валют НБ РК, которые получены из составного источника определения цен. Колебания обменных курсов Тенге и Доллара США в прошлом не обязательно

указывают на колебания, которые могут произойти в будущем. Эти курсы также могут отличаться от фактических курсов, используемых при подготовке Проверенной Финансовой отчетности и прочей информации, представленной в настоящем Проспекте.

	KZT за 1.00 доллар США	
	На конец периода	В среднем
По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря 2010 года	147.40	147.35
По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря 2011 года	148.4	146.62
По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря 2012 года	150.74	149.11

Тенге в целом не конвертируется за пределами Казахстана. Для конвертации Тенге в другие валюты существует рынок в Казахстане, но имеется лишь ограниченное количество других валют, способных взвинтить свою стоимость по отношению к Тенге. Не делается никакого заявления о том, что суммы в Тенге или Долларах США, указанные в настоящем документе, были или могли бы быть конвертированы в Тенге или Доллары США, в зависимости от обстоятельств, по этим курсам, по любому отдельному курсу или совсем не должны быть конвертированы.

Корректировки с округлением

Некоторые цифры, указанные в настоящем Проспекте, подлежат корректировкам с округлением; соответственно, цифры, отображенные в той же категории, представленные в различных таблицах, могут слегка различаться, а цифры, отображенные в качестве итога в некоторых таблицах, не могут быть арифметическим обобщением числовых данных, предшествующих им.

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДЛОЖЕНИЕ	1
ФАКТОРЫ РИСКА	6
КАПИТАЛИЗАЦИЯ.....	22
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	23
АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	29
ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	50
ОПИСАНИЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ.....	76
ПОЛОЖЕНИЯ И УСЛОВИЯ ВЫПУСКА НОТ	79
КРАТКИЙ ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ НОТ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	125
НАЛОГОВЫЕ АСПЕКТЫ.....	127
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	129
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	131
АЛФАВИТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....	F-1

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Далее приведен обзор положений Нот. Данный обзор получен и должен быть истолкован в сочетании с полным текстом Положений и условий выпуска Нот, а также Актом учреждения доверительной собственности, входящими в состав Нот, которые имеют преимущественную силу в части любого расхождения с положениями, изложенными в данном обзоре. Термины с прописной буквы, использованные здесь и не определенные, имеют соответствующее значение, данное таким терминам в Положениях и условиях Нот.

Эмитент	ТОО «Исткомтранс», товарищество с ограниченной ответственностью, учрежденное и действующее согласно законодательству Республики Казахстан, регистрационный номер: 50772-1910-ТОО (ИУ), со своим офисом, расположенным по зарегистрированному адресу: Республика Казахстан, г. Алматы, Пр. Достык, 250, 11.
Сумма эмиссии	Старшие Обеспеченные Ноты на совокупную основную сумму U.S.\$ 100 000 000 под 7,75 процентов со сроком погашения в 2018 году.
Совместные Ведущие Управляющие	BNP Paribas и HSBC Bankplc
Казахстанский Управляющий	АО «КазкоммерцСекьюритиз»
Управляющие	Совместные Ведущие Управляющие и Казахстанский Управляющий
Разрешение КФН	Никакие Ноты не могут быть эмитированы или предложены без предварительного одобрения КФН.
Цена эмиссии	98,986 процентов от основной суммы Нот
Дата заключения сделки	22 апреля 2013 года
Срок погашения	22 апреля 2018 года
Доверительный управляющий и Доверительный управляющий обеспечением	U.S. BankTrusteesLimited
Основной Платежный агент и Трансфертный агент	ElavonFinancialServicesLimited, Филиал в Лондоне
Платежный агент и Регистратор	Elavon Financial Services Limited
Проценты	На Ноты начисляются проценты с даты их эмиссии по ставке, равной 7,75 процентов годовых, подлежащие к выплате раз в полгода в конце заемного периода 22 апреля и 22 октября каждого года, начиная с 22 октября 2013 года.
Форма	Ноты будут эмитированы в зарегистрированной форме. Стоимость Нот – совокупная основная сумма в размере 200,000 долларов США каждая, а сверх этой суммы – в размере, кратном 1,000 долларов США, и будут представлены сертификатом глобальных нот. Сертификат глобальных нот будет подлежать обмену на Ноты в индивидуальной форме при некоторых обстоятельствах, указанных в сертификате глобальных нот.
Статус Нот	Ноты представляют собой прямые, старшие, обеспеченные (так, как описано в Условии 2) и первоочередные (с учетом Условия 4.7) обязательства Эмитента и всегда имеют <i>равную</i> очередность погашения соразмерно и без какого-либо преимущества среди них.
Обеспечение	С учетом положений Условия 4.2. «Положений и условий выпуска Нот», обязательства Эмитента по Нотам обеспечиваются следующим залогом в пользу Доверительного собственника с выгодой для самого Эмитента, Основного платежного агента и Держателей Нот:

- (a) соглашением о залоге, заключаемом между Эмитентом, выступающим в качестве залогодателя, и Доверительным собственником, выступающим в качестве залогодержателя, в отношении Освобожденного подвижного состава и Приобретенного подвижного состава;
- (b) Залогом SPA в отношении Подвижного состава;
- (c) Залогом Местного счета в отношении получения дополнительного Обеспечения, упомянутого в Условии 4.2. *«Положений и условий выпуска Нот»*.

Документы, составляющие Обеспечение в совокупности далее по тексту именуются **«Обеспечительные документы»**. Смотрите *«Положения и условия – Статус и Обеспечение»* и *«Описание Обеспечения»* для получения более подробной информации в отношении обеспечения и определений, указанных выше.

Следует отметить, что в День выпуска обеспечение по Нотам в форме активов Эмитента не будет незамедлительно предоставлено. Согласно данным, указанным в Условии 4.2.(a), Коэффициент покрытия обеспечения не будет проверяться до 30 июня 2014 года. Однако в соответствии с положениями Условия 4.2(f), до 30 июня 2014 года включительно Эмитент обеспечивает, чтобы любые вагоны, покупаемые на средства, получаемые от выпуска Нот, любой Освобожденный подвижной состав и любые соглашения купли-продажи, заключенные в отношении покупки вагонов на средства, получаемые от выпуска Нот, использовались в качестве обеспечения исполнения обязательств Эмитента по Нотам в пользу Доверительного собственника с выгодой для самого Эмитента и Держателей Нот, с незамедлительным вступлением в силу.

Использование Выручки

Сборы и расходы, связанные с Предложением, оцениваются приблизительно в размере 1 546 262,77 долларов США. Эмитент ожидает, что совокупная чистая выручка от эмиссии Нот составит приблизительно 97 439 737,23 долларов США.

Эмитент будет использовать совокупную чистую выручку от эмиссии Нот для рефинансирования существующей задолженности, для приобретения нового подвижного состава, для приобретения компаний – операторов пассажирского подвижного состава, являющихся субъектами малого и среднего предпринимательства, и для общих корпоративных целей Эмитента.

Погашение в целях налогообложения

Ноты могут погашаться по выбору Эмитента полностью, но не частично, в любое время, в размере 100 процентов от их основной суммы вместе с начисляемыми процентами до даты, установленной для погашения, в случае если дополнительные суммы причитаются согласно Условию 6.2 *«Положений и условий выпуска Нот»* в результате любого изменения или внесения поправок в законодательство или нормы Казахстана, происходящие на Дату Эмиссии или после нее. Смотрите пункт *«Положения и условия выпуска Нот - Погашение и покупка – Погашение в целях налогообложения»*.

Погашение при Изменении структуры контроля

При определенных событиях Изменения структуры контроля согласно определению, приведенному в *«Положениях и условиях Нот»*, включенных в настоящий Проспект, каждый из Владельцев Нот имеет право на исполнение своего Опциона «пут» в случае Изменения структуры контроля в отношении всех или части его Нот, после чего Эмитент погашает Ноты, в отношении которых исполняется Опцион «пут» в случае Изменения структуры контроля, в размере 101 процента

от их основной суммы, вместе с процентами, начисленными и невыплаченными на дату погашения. Смотрите пункт «*Положения и условия выпуска Нот - Погашение и покупка – Погашение при Изменении структуры контроля*».

Добровольное досрочное погашение

Ноты могут погашаться по выбору Эмитента полностью или частично, в любое время, в размере 100 процентов от их основной невыплаченной на тот момент суммы плюс Компенсация за досрочное погашение, равная большему из следующих значений: (а) 1 процент от основной невыплаченной на тот момент суммы Нот или (б) текущее значение оставшихся по графику платежей основной суммы и процентов по Нотам, погашаемых с учетом скидки до даты погашения по применимой ставке казначейских обязательств, плюс 50 базисных пунктов, вместе с процентами, начисленными и невыплаченными на дату погашения. Смотрите пункт «*Положения и условия выпуска Нот - Погашение и покупка - Добровольное досрочное погашение*».

Обязательные условия

Положения и условия выпуска Нот содержат ограничения по некоторым видам деятельности Эмитента, включая, без ограничения:

- (i) ограничение по задолженности;
- (ii) коэффициент покрытия обеспечения;
- (iii) ограничение по лимитированным платежам;
- (iv) ограничение на оговорки в отношении распределений от Ограниченных Дочерних предприятий (как определено согласно «*Положениям и условиям Нот*»);
- (v) ограничение на реализацию активов и капитала дочерних предприятий;
- (vi) ограничение на операции с аффилированными лицами;
- (vii) ограничение на права удержания;
- (viii) ограничение по направлениям экономической деятельности;
- (ix) ограничение на некоторые виды слияния и консолидации;
- (x) ограничение на иерархическое представление сети;
- (xi) ограничение на реализацию или выпуск голосующих акций Ограниченных Дочерних предприятий;
- (xii) требования к уплате налогов и прочих исков;
- (xiii) требования к обеспечению наличия санкций и имущества; и
- (xiv) требование к предоставлению определенной финансовой информации.

Существуют значительные исключения из требований, содержащихся в настоящих обязательных условиях. Смотрите пункт «*Положения и условия выпуска Нот – Обязательные условия*» по вопросу дополнительного описания ограничений и определений, изложенных выше.

Случаи невыполнения обязательств

При наступлении Случая невыполнения обязательств согласно определению, приведенному в пункте «*Положения и условия выпуска Нот*» настоящего Проспекта, Доверительный управляющий может, с учетом предусмотренного в Акте учреждения доверительной собственности, дать уведомление Эмитенту о том, что Ноты подлежат к оплате и погашению немедленно. Случаи невыполнения обязательств включают, среди прочего:

- (i) невыплата Эмитентом любых сумм, причитающихся по Нотам, продолжающаяся, если такая невыплата относится к процентам, в течение 10 календарных дней;
- (ii) нарушение Эмитентом своих обязательств во исполнение ограничения, применимого к обязательству в отношении задолженности, указанному в Условии 4.1, и в соответствии с коэффициентом покрытия обеспечения, указанным в Условии 4.2;
- (iii) нарушение других обязательств Эмитентом по Нотам или Акту учреждения доверительной собственности;

- (iv) перекрестное невыполнение обязательств (в отношении невыполнения обязательств по уплате) или перекрестное предъявление к досрочному погашению (в отношении всех прочих случаев невыполнения обязательств);
- (v) неспособность погасить задолженности по мере наступления срока их погашения;
- (vi) несоблюдение Эмитентом распоряжения или судебного решения судебного или административного органа;
- (vii) ликвидация, внешнее наблюдение, неплатежеспособность, прекращение деятельности Эмитента;
- (viii) невозможность приведения в исполнение или незаконность;
- (ix) Обеспечение или любой Обеспечительный Документ (или любая их часть) лишаются силы, становятся незаконными, юридически недействительными или не могущий быть основанием для иска;
- и
- (x) национализация или конфискация активов Эмитента.

Рейтинг

Ноты имеют рейтинг «BB, Stable» агентства Moody и «B, Stable» агентства Fitch. Кредитные рейтинги, присвоенные Нотам, не обязательно означают, что они представляют собой подходящую для Вас инвестицию. Рейтинг не является рекомендацией в отношении покупки, продажи или владения ценными бумагами и может подлежать пересмотру, приостановлению или отзыву в любое время присвоившей его рейтинговой организацией. Схожие рейтинги по различным видам Нот не обязательно означают одно и то же. Рейтинги не учитывают вероятность того, что основная сумма по Нотам будет погашена, оплачена на предполагаемую окончательную дату платежа или оплачена на любую конкретную дату до допустимой окончательной даты погашения Нот. Рейтинги не затрагивают ликвидность Нот или любую рыночную цену. Любое изменение кредитных рейтингов Нот или Эмитента может неблагоприятно отразиться на цене, которую последующий покупатель желал бы уплатить за Ноты. Эмитент рекомендует Вам проанализировать значимость каждого рейтинга отдельно от любого другого рейтинга. Каждое, агентство Moody's и агентство Fitch, создано в Европейском Союзе и зарегистрировано в соответствии с Постановлением о КРА.

Налог, уплачиваемый у источника дохода

Все платежи по Нотам Эмитентом или от имени Эмитента должны осуществляться без обязанностей уплаты, а также без удержаний или вычетов в целях или в счет уплаты любых налогов, пошлин, отчислений или государственных сборов любого рода, если только такое удержание или вычет не требуется осуществить в соответствии с применимым законодательством или нормами. Если требуется осуществить любое такое удержание или вычет в целях или в счет уплаты казахстанских налогов, Эмитент уплачивает такие дополнительные суммы, которые приведут к получению Владельцами Нот таких сумм, как если бы они получили в отношении таких Ноты, не будь осуществлено, или если бы не требовались такие удержания или вычеты. Смотрите пункт *«Положения и условия выпуска Нот – Налогообложение»*.

Листинг

В Орган по допуску ценных бумаг Великобритании было представлено заявление на включение Нот в официальный список и на допуск Нот на Лондонскую фондовую биржу к торговле на Регулируемом рынке. Нет уверенности в том, что заявка будет принята. В дополнение, была представлена заявка на получение согласия KASE на включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE. 15 марта 2013 года KASE дала свое согласие на включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE. Ожидается, что включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE вступит в силу 23 апреля 2013 года.

Ограничения по реализации

Предложение и реализация Нот подчиняются положениям применимого законодательства и нормам, включая, без ограничения, законодательство

и нормы Великобритании, Соединенных Штатов Америки, Республики Казахстан, Российской Федерации и Швейцарии.

Регулирующее право

Ноты, Акт учреждения доверительной собственности и Договор о посредничестве, а также любые недоговорные вопросы, возникающие в связи с ними, будут регулироваться английским правом. Обеспечительные Документы будут регулироваться законодательством Республики Казахстан.

Коды системы безопасности

ISIN: XS0918292151
Единый код: 091829215
Код классификации финансовых инструментов: DBFXFR

Клиринг

Банк Euroclear и Организация Clearstream, Люксембург. АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (Республика Казахстан) в отношении торговли любыми Нотами или нот, торгуемых на KASE.

Доходность

Годовая доходность Нот при эмиссии - 8 процентов. Годовая доходность рассчитывается на Дату Эмиссии на основе Цены эмиссии. Она не является признаком будущей доходности.

ФАКТОРЫ РИСКА

Эмитент полагает, что следующие факторы могут повлиять на его способность выполнять свои обязательства по Нотам. Все эти факторы представляют собой непредвиденные обстоятельства, которые могут или не могут произойти, и Эмитент не в состоянии выразить мнение относительно вероятности возникновения любого такого непредвиденного обстоятельства.

Факторы, которые, по мнению Эмитента, могут быть существенными с целью оценки рыночных рисков, связанных с Нотами, также описаны ниже.

Эмитент считает, что факторы, описанные ниже, представляют собой основные риски, присущие инвестированию в Ноты, но Эмитент может оказаться не в состоянии выплатить проценты, основную сумму или другие суммы по Нотам или в связи с ними по иным причинам, и Эмитент не заявляет, что приведенные ниже утверждения относительно рисков владения Нотами, носят исчерпывающий характер. Дополнительные риски, которые могут быть неизвестны Эмитенту на данный момент, или которые, по мнению Эмитента, в настоящее время являются несущественными, могут иметь существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Эмитента.

Инвестиция в Ноты предполагает высокую степень риска. Предполагаемым инвесторам следует тщательно рассмотреть, помимо прочих вопросов, риски, указанные ниже, которые представляют собой основные риски, относящиеся к Эмитенту, его отрасли и Нотам, а также другую информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте, до того, как принять какое-либо инвестиционное решение в отношении Нот. Порядок, в котором представлены следующие риски, не является указанием на вероятность их возникновения или масштаб их потенциального воздействия.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С БИЗНЕСОМ ЭМИТЕНТА

Деятельность Эмитента зависит от спроса на казахстанском рынке железнодорожных перевозок, который в свою очередь зависит от состояния соответствующих ключевых секторов экономики.

Профильный бизнес Эмитента, связанный с операционным лизингом вагонов, зависит в целом от спроса на вагоны и грузовые перевозки железнодорожным транспортом по Казахстану, который в свою очередь в значительной степени обусловлен внутренними и мировыми экономическими условиями и тенденциями в соответствующих ключевых секторах экономики. В частности, основные клиенты и заказчики Эмитента занимаются преимущественно добычей нефти и сжиженного нефтяного газа («СНГ»), а также производством продукции тяжелой промышленности (уголь, сера, рудные минералы, и металлы) в Казахстане. Цены на данные сырьевые товары и материалы традиционно подвержены циклическим колебаниям и чутко реагируют на изменения в спросе и предложении на внутреннем и международном рынках, ожидается, что и в дальнейшем они будут подвержены значительным колебаниям. Спрос на нефтяные цистерны и вагоны для СНГ в Казахстане напрямую зависит от конъюнктуры и состояния нефтегазового рынка, в том числе, в частности, от объемов добычи и, что касается нефти, от располагаемой пропускной способности нефтяных трубопроводов. Полувагоны используются для транспортировки сыпучих навалочных материалов (включая уголь, рудные минералы, и металлы), и, следовательно, спрос на полувагоны зависит от состояния металлургической и горнодобывающей промышленности и от объемов производства.

Снижение спроса на нефть, СНГ, продукцию тяжелой промышленности и/или значительное увеличение пропускной способности нефтяных трубопроводов со всей вероятностью приведет к возникновению соответствующих негативных тенденций в спросе на услуги грузовых перевозок железнодорожным транспортом и в объемах железнодорожного грузооборота в Казахстане, и, следовательно, к снижению спроса на вагоны, предлагаемые Эмитентом на условиях операционного лизинга, на транспортно-экспедиторские услуги и снижению арендных ставок. Например, в 2009 году спрос на рынок грузовых перевозок в Казахстане значительно снизился в результате мирового финансового кризиса. Вследствие этого многие компании в Казахстане, занимающиеся сдачей оборудования в операционный лизинг, значительно снизили свои арендные ставки по договорам операционного лизинга с тем, чтобы сохранить клиентов. Кроме того, цены производителей вагонов обусловили снижение тарифов на новый железнодорожный подвижной состав.

С учетом зависимости Эмитента от казахстанского рынка железнодорожных грузовых перевозок, и, в частности, от спроса на нефть, СНГ и товары тяжелой промышленности, ухудшение макроэкономической ситуации может существенно ухудшить перспективы развития и роста компании Эмитента и оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, результаты деятельности, финансовое положение, перспективы и клиентский портфель Эмитента.

Сильная концентрация клиентской базы Эмитента

Хотя клиентская база Эмитента, состоящая из приблизительно 25 компаний, включает в себя основные отечественные и международные нефтегазовые и горнодобывающие компании, осуществляющие свою деятельность в Казахстане, ТОО «Тенгизшевройл» («ТШО») остается самым крупным заказчиком Эмитента.

По состоянию на 31 декабря 2012 года на ТШО приходилось около 57 процентов вагонов, сдаваемых в лизинг Эмитентом, и 65 процентов валового дохода Эмитента от операционного лизинга (по сравнению с 76 процентами и 81 процентом соответственно по состоянию на 31 декабря 2011, и за год, закончившийся 31 декабря 2010 года).

Эмитент предполагает, что в будущем спрос на железнодорожные цистерны для нефти со стороны ТШО значительно снизится вследствие запланированного расширения сети Каспийского трубопровода, соединяющего Тенгизское нефтяное месторождение с нефтяным терминалом Южная Озереевка на побережье Черного моря, в результате чего ТШО вероятно увеличит долю нефти, транспортируемой через указанный нефтепровод. Начиная с 2011 года, Эмитент активно занимается поиском решений по диверсификации своего клиентского портфеля и по снижению степени своей зависимости от ТШО. В итоге он заключил новые договоры операционного лизинга с такими компаниями, как СИБУР-Транс, ТОО «Жайкмунай» («Жайкмунай»), Telf AG, КСП-Стил, Казуглеснаб, Nova-Цинк, Arcellormittal и Casting.

Однако результаты основной деятельности Эмитента будут в обозримом будущем зависеть, как и прежде, от заключения Эмитентом договоров с крупными заказчиками, в частности, с ТШО. Отсутствует гарантия того, что Эмитент сможет в будущем удержать ТШО и прочих своих клиентов, или что он сможет легко заменить утраченных клиентов на других на сопоставимых условиях и /или в равных объемах или полностью. Если Эмитент потеряет такого клиента, как ТШО, или любого другого ключевого клиента, и не сможет найти ему замену, это может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Эмитент может быть не в состоянии в дальнейшем сдавать повторно в аренду свой подвижной состав по приемлемой арендной ставке

Бизнес Эмитента зависит от поступлений дохода от активов по его подвижному составу в течение всего расчётного срока его эксплуатации, который предположительно составляет как минимум 20 лет для нефтяных цистерн, 40 лет для СНГ вагонов, 22 года для полувагонов и 32 года для платформ, а также от снижения затрат и расходов по данным активам в течение указанного срока. Неспособность обеспечить использование транспортного средства в течение всего расчётного срока его эксплуатации по приемлемому тарифу может нанести ущерб Эмитенту, так как он не сможет реализовать полную стоимость, которую он планирует заработать от эксплуатации данного транспортного средства. Если Эмитент будет не в состоянии продолжать повторно сдавать в аренду свой подвижной состав по приемлемому тарифу до даты изъятия его из эксплуатации, это может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента. Неблагоприятное воздействие на дальнейшую деятельность Эмитента по повторной сдаче в аренду подвижного состава может оказать, среди прочего, стремление заказчиков заказывать новые вагоны вместо повторной аренды старых вагонов. В рамках данной оценки потребностей в подвижном составе предполагается, что на решение клиента о заказе новых вагонов могут оказывать влияние цены, эксплуатационные характеристики, например, грузоподъёмность и надёжность, стоимость доступа по железнодорожным путям, колебания валютных курсов, стоимость технического обслуживания и изменения в технологии в целом. Неспособность обеспечить полное использование подвижного состава в течение экономически выгодного периода его нормальной эксплуатации (срока службы) по приемлемому тарифу может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Услуги железнодорожных грузовых перевозок осуществляются в условиях растущей конкуренции со стороны других видов транспорта, и Эмитент может столкнуться с растущей конкуренцией со стороны других транспортно-логистических компаний.

Хотя железнодорожный транспорт является основным видом грузового транспорта в Казахстане, железные дороги сталкиваются с растущей конкуренцией со стороны других видов транспортной перевозки.

Эмитент сталкивается с жесткой конкуренцией при транспортировке нефти и нефтепродуктов в результате развития сети трубопроводов в Казахстане и странах, граничащих с Казахстаном, так как транспортировка сырой нефти по трубопроводу является более рентабельной и экономически эффективной, чем железнодорожным транспортом. Согласно данным WoodMackenzie, в 2011 году грузооборот трубопроводным транспортом увеличился на 10 процентов по сравнению с 2010 годом. Кроме того, в настоящее время

планируется до 2015 года значительно расширить сеть Каспийского трубопровода, соединяющего Тенгизское нефтяное месторождение с нефтяным терминалом Южная Озереевка на побережье Черного моря, в результате чего спрос на транспортировку нефти по железной дороге снизится. Кроме того, Правительство принимает меры по развитию дорожной инфраструктуры в Казахстане в целях стимулирования грузовых перевозок автомобильным транспортом на короткие и средние расстояния. В 2011 году грузооборот автомобильным транспортом увеличился на 51 процент от общего грузооборота по сравнению с 2010 годом. Поскольку большая часть инициатив – это долгосрочные проекты, в случае их успешной реализации уровень конкуренции в транспортной отрасли может существенно возрасти. Если другие виды транспорта станут более конкурентоспособными, чем железнодорожный транспорт, или если увеличится доля частных компаний на рынке грузовых перевозок, это может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

На деятельность Эмитента может повлиять значительная волатильность цен на вагоны

Цены на новые вагоны показали значительную волатильность за последние пять лет, и нельзя с уверенностью сказать, что будущие цены не упадут ниже цен, по которым Эмитент приобрел свои вагоны. Снижение цен могло бы произойти по разным причинам, в том числе, без ограничения, из-за неблагоприятного экономического прогноза и уменьшающегося спроса на вагоны. Такие снижения могли бы привести к сокращению рыночных ставок на операционную аренду, что, в свою очередь, может привести к неспособности Эмитента получить ожидаемую прибыль, получаемую от вагонов. Снижение цен на вагоны также повлияло бы на стоимость вагонов из парка Эмитента, что могло бы привести к обесценению его активов и увеличению соотношения заемных и собственных средств Эмитента. Кроме того, некоторые невыплаченные займы Эмитента содержат в себе финансовые обязательства, которые привязаны к рыночной стоимости вагонов, находящихся в собственности Эмитента. Значительное снижение цен на вагоны может привести к нарушению этих обязательств. В результате деятельности, результаты деятельности, финансовое положение и перспективы Эмитента могут подвергнуться существенному неблагоприятному воздействию.

Несоответствие ожиданиям клиентов может нанести ущерб отношениям Эмитента со своими клиентами и заказчиками и его репутации

Клиенты и заказчики Эмитента ожидают от Эмитента предоставления высококачественных вагонов и наличия подвижного состава. Чтобы соответствовать этим ожиданиям, Эмитент следит за тем, чтобы клиентам и заказчикам по их требованию подавалось своевременно соответствующее количество вагонов в соответствии с их производственным циклом, и чтобы предоставляемые вагоны были надлежащего качества и имели соответствующие сертификаты, во избежание простоев и задержек при отправлении.

Эмитент может не оправдать ожиданий своих заказчиков и клиентов в связи с недостатком доступного количества подвижного состава, или по иным, не зависящим от его воли обстоятельствам. Например, в отношении подачи (предоставления) вагонов арендаторам Эмитент зависит от третьих сторон, главным образом от поставщиков вагонов. В свою очередь арендаторы вагонов зависят от КТЖ в отношении обслуживания движения и использования инфраструктуры.

Значительная задержка в подаче вагонов может привести к длительному перерыву в деятельности клиентов и заказчиков Эмитента и/или причинению им существенных убытков. Аналогичным образом, повреждение вагонов, отправленных заказчику, в результате схода с рельсов или несоблюдения правил эксплуатации тоже может привести к неудовлетворенности заказчика качеством оказываемых Эмитентом услуг. Несоответствие ожиданиям клиентов может привести к потере клиентов и/или нанесению ущерба деловой репутации Эмитента, и это, в свою очередь, может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Крупная авария или сход с рельсов может причинить значительный имущественный ущерб, вызвать нарушение нормального хода бизнес-процесса и привести к подрыву репутации Эмитента

Владельцы подвижного состава сталкиваются с такими проблемами, как аварии, крушения и сход состава с рельсов, в результате либо эксплуатационных отказов, либо транспортировки специальных материалов. Нельзя гарантировать, что Эмитент сможет всегда возлагать ответственность за аварии, крушения и сход состава с рельсов на третьи стороны, и получать от них компенсацию в связи с такими авариями, крушениями и сходом состава с рельсов. Негативное освещение в СМИ любой аварии, крушения или схода состава с рельсов может к тому же существенно неблагоприятным образом сказаться на репутации Эмитента и на привлекательности его услуг в дальнейшем. Соответственно крупная авария, крушение или сход состава с рельсов может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Железнодорожная инфраструктура в Казахстане исчерпывает свой ресурс и не всегда в хорошем состоянии

Материально-техническая база (физическая инфраструктура) и остальные активы, принадлежащие и управляемые КТЖ, в частности его железнодорожная сеть, созданы в основном в советское время и во многих случаях эксплуатировались ненадлежащим образом. Нельзя гарантировать, что длительность эксплуатации, недостаточное финансирование и техническое обслуживание значительной части железнодорожной сети и остальной инфраструктуры КТЖ не окажет в дальнейшем неблагоприятное воздействие на эксплуатационную долговечность вагонов Эмитента и не приведет к росту его эксплуатационных расходов. В результате это может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Интересы Держателя контрольного пакета акций могут противоречить интересам Владельцев Нот

На дату выпуска Проспекта главным акционером-бенефициаром Эмитента является господин Марат Сарсенов («**Держатель контрольного пакета акций**»). Господин Сарсенов напрямую владеет 55.998 процента доли участия в уставном капитале Эмитента, причем 37.332 процента доли участия в уставном капитале Эмитента принадлежат компании SteinhardtHolding BV, бенефициарным собственником которой является господин Сарсенов (см. «*Описание бизнеса – Уставный капитал и акционеры*»). Держатель контрольного пакета акций может оказывать существенное влияние на бизнес Эмитента через возможность контролировать все действия и мероприятия, требующие одобрения общего собрания участников Эмитента, включая назначение членов наблюдательного совета Эмитента («**Совета Директоров**» или «**Правления**») и любое увеличение уставного капитала Эмитента.

Если интересы Держателя контрольного пакета акций вступают в конфликт с интересами Владельцев Нот, тогда в случае принятия Держателем контрольного пакета акций мер в нарушение интересов Владельцев Нот, данным Владельцам Нот может быть нанесен ущерб. В качестве владельца большей доли участия в уставном капитале Эмитента Держатель контрольного пакета акций имеет возможность осуществлять полный контроль за приобретениями, отчуждениями, финансированием и прочими сделками, которые могут повысить стоимость активов Эмитента, без необходимости учета интересов Владельцев Нот. Интересы Держателя контрольного пакета акций могут, следовательно, при некоторых обстоятельствах вступать в конфликт с интересами Владельцев Нот, что может существенным образом негативно отразиться на деятельности, результатах операций, финансовом положении и прогнозах Эмитента.

Эмитент не проверял самостоятельно информацию, полученную от третьих сторон

При подготовке Проспекта Эмитент полагался и ссылался на информацию из различных сторонних источников, в том числе от определенных компаний и учреждений, международных организаций и государственных ведомств, а также он полагался на точность данной информации без самостоятельной проверки. Например, значительная часть информации, касающейся конкурентов Эмитента и рынка грузовых перевозок железнодорожным транспортом, была получена из общедоступных источников, опубликованных третьими сторонами. Данная информация и статистические данные иногда могут быть менее полными или достоверными, чем данные некоторых стран Европы с более развитой экономикой, а также представленные на основе, отличной от основы, используемой в западных странах. Любое обсуждение в настоящем документе вопросов, касающихся Казахстана, является предметом неопределенности ввиду вопросов полноты или достоверности имеющейся официальной и общедоступной информации.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ ЭМИТЕНТА

Эмитент имеет значительную задолженность, включая обеспеченный долг, что может существенно неблагоприятным образом сказаться на его деятельности

Деятельность, связанная с операционным лизингом вагонов, требует крупных капиталовложений, и Эмитент имеет значительную задолженность, включая средства, заимствованные у банков. По состоянию на 31 декабря 2012 года совокупная сумма его краткосрочных и долгосрочных заимствований составила 55,5 миллиардов тенге, а сумма его чистого долга (общая сумма заимствованных средств, включая их краткосрочную часть, за минусом денежных средств Эмитента и их эквивалентов) составила 54,4 миллиардов тенге. Среди прочего, задолженность Эмитента может потенциально: (а) ограничить его возможности получения дополнительного финансирования и рефинансирования существующей задолженности, особенно с учетом текущего состояния рынка; (б) ограничить его возможности проявления гибкости при планировании изменений и реагировании на изменения конъюнктуры рынка, участником которого он является, в результате чего Эмитент может быть поставлен в невыгодное положение относительно конкурентов; (с) повысить его уязвимость к воздействию неблагоприятных экономических и промышленных условий; (д) потребовать от него выделения значительной

части его наличного оборота на обслуживание долга; или, (е) в случае обращения взыскания на любое залоговое обеспечение по задолженности, привести к потере некоторых его активов.

Возможность Эмитента осуществлять платежи в погашение задолженности (включая Ноты) зависит от его способности сохранять показатели деятельности на определенном уровне, с учетом общих экономических и рыночных условий, а также финансовых, коммерческих и прочих независимых от него факторов. В случае, если объем денежных поступлений от основной деятельности окажется недостаточным, от Эмитента может потребоваться принятие соответствующих мер, включая отсрочку или сокращение капитальных и прочих затрат, продажу активов и иного имущества, или привлечение дополнительного акционерного капитала в целях реструктуризации или рефинансирования его задолженности. Возможно, что Эмитент не сможет предпринять какие-либо из указанных мер на приемлемых условиях или своевременно, и Эмитент будет подвержен риску невыполнения своих обязательств по погашению задолженности (включая Ноты), между тем в настоящее время не ожидается никакого дефолта со стороны Эмитента в отношении указанной задолженности (включая Ноты).

Значительная часть подвижного состава Эмитента, некоторые банковские счета и права Эмитента по определенным договорам операционного лизинга обременены залогом в обеспечение его долговых обязательств, и отказ от обслуживания таких долговых обязательств или несоблюдение обязательств по соглашениям о финансировании, что влечет за собой обращение взыскания на предмет такого залога, может привести к утрате Эмитентом контроля над существенной частью своего бизнеса и/или активов.

В случае, если Эмитент будет не в состоянии обслуживать свой долг, рефинансировать свою существующую задолженность при наступлении срока ее погашения, или получить дополнительное финансирование либо привлечь средства на коммерчески приемлемых условиях, это может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Обязательства по соглашениям Эмитента о финансировании и Нотам могут ограничить возможности проявления Эмитентом гибкости, а нарушение вышеуказанных обязательств может негативно сказаться на финансовом положении Эмитента

Соглашения о финансировании Ноты Эмитента содержат ограничительные условия, в соответствии с которыми требуется, чтобы он воздерживался от определенных действий. Кроме того, некоторые из вышеуказанных соглашений о финансировании и Ноты содержат требования к Эмитенту о соблюдении им различных финансовых обязательств, сохранении на надлежащем уровне различных финансовых показателей и коэффициентов (включая коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга операционными денежными потоками (соотношение между чистыми доходами и обслуживанием долга) и коэффициент финансового левериджа (доля заёмных средств), как определено в соглашениях о финансировании), либо недопущения возникновения дополнительной задолженности сверх предельного уровня. Наиболее ограничительный из вышеприведенных финансовых показателей и коэффициентов требует сохранения соотношения чистой финансовой задолженности к EBITDA на уровне не более 4.0, а размер собственных материальных активов на уровне не ниже U.S.\$80 миллионов. Это может привести к наложению ограничений на деятельность Эмитента. На дату данного Проспекта Эмитент соблюдает все обязательства, содержащиеся в существующих соглашениях о финансировании. Между тем, в случае несоблюдения Эмитентом обязательств и ограничений, предусмотренных соглашениями о финансировании, от Эмитента может потребоваться проведение реструктуризации его существующей задолженности, получения отказа от признания нарушений или рефинансирование своего существующего долга, что может быть сопряжено с большими затратами. Это в свою очередь может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Многие соглашения Эмитента о финансировании и Ноты содержат также ограничительные условия или негативные обязательства и прочие ограничения, которые могут негативно сказаться на способности Эмитента получать ссуды, выплачивать дивиденды, приобретать или отчуждать имущество и активы, оформлять договоры и контракты по обязательствам, выходящим за рамки обычной деятельности, или создавать обеспечение. Некоторые из данных соглашений о финансировании и Нот содержат ограничительные условия, налагающие ограничения на изменение структуры контрольного пакета акций (переход контроля), на право собственности, корпоративную (организационную) структуру, реорганизацию, объединение, слияние и поглощение. См. «*Описание задолженности определенного вида*», «*Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности – Ликвидность и Капитальные ресурсы - Капитальные ресурсы*» и «*Условия Нот – Обязательств*». Такие обязательства могут накладывать ограничения на оперативную гибкость Эмитента, а нарушение данных обязательств может привести к несоблюдению условий инструментов, регулирующих соответствующие долги.

Вышеуказанные обязательства, или нарушение данных обязательств, либо неспособность ликвидировать нарушение или рефинансировать долг могут существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Подверженность Эмитента процентному риску

Эмитент заключает со своими клиентами и заказчиками долгосрочные договоры операционного лизинга с арендной ставкой, установленной на весь срок договора, тогда как большая часть кредитов Эмитента с плавающей процентной ставкой (обычно привязанной к Лондонской межбанковской ставке предложения). В результате доходы и операционные денежные средства Эмитента подвержены риску изменений рыночной процентной ставки, так как увеличение процентной ставки влечет за собой рост совокупных расходов на финансирование, поскольку никаких соответствующих корректировок не производится в заключенных с клиентами договорах операционного лизинга с фиксированной ставкой. Кроме того, Эмитент подвержен риску справедливой ставки процента вследствие колебаний рыночной стоимости кредитов, лизинговых обязательств и дебиторской задолженности по лизингу с фиксированной процентной ставкой. Наступление таких рисков может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Подверженность Эмитента кредитному риску

Эмитент разработал всестороннюю кредитную политику для оценки кредитоспособности своих потенциальных клиентов и заказчиков, их систем учета и отчетности и степени их подверженности нормативно-правовому, законодательному и прочим рискам («Кредитная Политика»). Большинство клиентов и заказчиков Эмитента – это ведущие предприятия в своих соответствующих отраслях промышленности. Между тем, нельзя гарантировать, что клиенты и заказчики Эмитента не столкнутся с трудностями, которые могут повлечь за собой невыполнение или задержку в выполнении или погашении обязательств, или что клиенты и заказчики Эмитента смогут вернуть арендованные у Эмитента вагоны в случае их банкротства. Кроме того, нельзя гарантировать, что кредитная политика Эмитента будет эффективной и в дальнейшем, и в случае ее неэффективности, это может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С РЕСПУБЛИКОЙ КАЗАХСТАН

Деятельность Эмитента осуществляется практически в Казахстане, в результате чего Эмитент подвергается присущим Казахстану рискам, включая, среди прочего, указанные ниже риски. Наступление любого из нижеприведенных факторов может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Развивающиеся рынки в целом подвержены более высоким рискам, чем более развитые рынки, а фактические и предполагаемые риски, связанные с инвестированием в страны с формирующейся рыночной экономикой, могут приостановить иностранные инвестиции в Казахстан

Имевшая место в последнее время дестабилизация казахстанского и международных рынков капитала привела к сокращению ликвидности и росту кредитного риска для некоторых участников рынка, и повлекла за собой снижение объемов доступного финансирования. Компании, расположенные в странах с развивающейся экономикой, таких, как Казахстан, могут оказаться особенно чувствительными к такой дестабилизации и столкнуться в результате с финансовыми трудностями. Кроме того, доступность и стоимость кредитов предприятиям, работающим в странах с формирующейся рыночной экономикой, сильно зависит от степени доверия инвесторов к данным рынкам в целом, и, по существу, от любых факторов, подрывающих доверие к рынкам (например, снижение кредитного рейтинга, либо вмешательство государства или центрального банка в деятельность на каком-либо рынке, что может негативно сказаться на ценах или степени доступности средств для финансирования участников любого из данных рынков).

Инвесторы в странах с формирующейся рыночной экономикой, таких, как Казахстан, должны знать, что данные рынки подвержены более высоким рискам в связи с тем, что они являются развивающимися, включая, в некоторых случаях, значительные нормативно-правовые, экономические и политические риски. Инвесторам следует также иметь в виду, что страны с формирующейся рыночной экономикой, такие, как Казахстан, подвержены быстрым изменениям, и что информация, изложенная в настоящем Проспекте, может относительно быстро устареть.

Соответственно инвесторы должны проявить особую осторожность и тщательность при оценке существующих рисков, и сами должны принять решение об адекватности их инвестиций с учетом вышеуказанных рисков. В общем и целом, инвестировать в развивающиеся страны могут только квалифицированные инвесторы, которые

понимают и полностью учитывают всю серьезность существующих рисков, а потенциальные инвесторы должны проконсультироваться со своими консультантами по юридическим и финансовым вопросам перед тем, как инвестировать в Ноты.

Как это уже случалось раньше, возникновение финансовых проблем, или увеличение степени предполагаемого риска, связанного с инвестированием в страны с формирующейся рыночной экономикой, могут приостановить иностранные инвестиции в Казахстан и негативно сказаться на экономике Казахстана. Кроме того, в таких случаях компании, работающие в странах с формирующейся рыночной экономикой, могут столкнуться с жесткими ограничениями ликвидности в связи с уходом иностранных финансовых средств. Таким образом, в независимости от относительной стабильности казахстанской экономики, финансовый кризис в любой развивающейся стране, особенно в странах СНГ или регионов Центральной Азии, которые в последнее время испытывают значительную политическую нестабильность (в том числе терроризм), может серьезно подорвать бизнес Эмитента. Наступление любого из вышеуказанных факторов может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Зависимость Эмитента в значительной степени от экономической и политической ситуации в Казахстане

Казахстан стал независимым государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С того времени Казахстан, возглавляемый Президентом Нурсултаном Назарбаевым, претерпел значительные изменения, осуществив переход с командно-административной экономики к рыночной экономике. Данный переход сначала сопровождался политической нестабильностью и напряженностью, застойной экономикой, характеризующейся высоким уровнем инфляции, нестабильностью местной валюты и быстрыми, но частичными изменениями нормативно-правовой базы. Между тем, Казахстан активно реализует программу экономических реформ, направленную на формирование рыночной экономики через приватизацию государственных предприятий и сокращение объема вмешательства государства в экономику, и в этом отношении он идет впереди ряда других стран бывшего Советского Союза. Под руководством Президента Нурсултана Назарбаева Казахстан продвинулся к рыночной экономике, и в качестве страны с рыночной экономикой был избран Председателем ОБСЕ (Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе) на 2010 календарный год. Нурсултан Назарбаев является Президентом с 1991 года (срок его полномочий не ограничен), и в настоящее время отсутствуют какая-либо явная информация относительно преемника на пост Президента. В случае, если сегодняшняя администрация изменит свой политический курс, или в случае кадровых перестановок в администрации, и если новая администрация будет придерживаться другого политического курса, это может негативно сказаться на экономике Казахстана. Изменения в экономике Казахстана, в том числе в системе собственности, налоговом режиме или системе нормативного регулирования, и прочие изменения могут существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Кроме того, Казахстан зависит от соседних государств в вопросах доступа на мировые рынки для ряда своих экспортных товаров, включая уран, нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу. Следовательно, возможность Казахстана продавать на экспорт свои товары зависит от поддержания им хороших взаимоотношений со своими соседями. В качестве части соглашения в рамках Таможенного Союза или Единого Экономического Пространства («**Таможенный Союз**»). Беларусь, Казахстан и Россия приняли 1 января 2012 в законодательном порядке правила, регулирующие на договорной основе стандарты тарифной политики в отношении услуг железнодорожных перевозок через указанные страны. Данное соглашение предусматривает унификацию тарифов в каждой из указанных стран до 1 января 2013 года в отношении всех экспортных и импортных тарифов, а также тарифов на внутренние грузовые перевозки, но данное соглашение разрешает операторам железнодорожной транспортировки с учетом и на основании определенных экономических факторов изменять по своему усмотрению свои тарифы до определенных пределов, установленных национальным законодательством. Кроме того, начиная с 1 января 2015 года, каждая из вышеуказанных стран должна обеспечить доступ к своим соответствующим железнодорожным инфраструктурам транспортным операторам из других стран в рамках Таможенного Союза. В качестве участников Таможенного Союза, данные страны договорились сотрудничать на основе компенсации экономически оправданных затрат на услуги, оказываемые в рамках Таможенного Союза, по вопросам развития инфраструктуры и обеспечения прозрачности тарифов. Между тем, существенное ограничение доступа к указанным экспортным маршрутам, может негативно сказаться на экономике Казахстана. Более того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках также могут негативно сказаться на экономике Казахстана. Основная деятельность Эмитента, связанная с операционным лизингом вагонов, зависит, в целом, от состояния экономики в Казахстане, а также спроса на казахстанском рынке железнодорожных перевозок (смотрите —«*Деятельность Эмитента зависит от спроса на казахстанском рынке железнодорожных перевозок, который в свою очередь зависит от состояния соответствующих ключевых секторов экономики*»). На деятельность, результаты деятельности, финансовое

положение и перспективы Эмитента могут оказать существенное неблагоприятное воздействие любые из указанных выше факторов.

Неясность результатов реализации дальнейших экономических реформ на основе рыночных механизмов

Потребность в существенных инвестициях во многие предприятия стала стимулом для принятия Правительством программы приватизации. Данная программа не касалась определенных предприятий, которые Правительство посчитало стратегически важными, хотя в основном приватизация в ключевых секторах была проведена, в рамках которой были проданы частично или полностью определенные нефтегазовые и горнодобывающие компании, а также государственная телекоммуникационная компания. Между тем, остается потребность в существенных инвестициях во многие отрасли экономики Казахстана, и существуют районы, где экономическая деятельность в частном секторе все еще ограничена из-за неразвитой инфраструктуры бизнеса. Более того, значительный объем теневого рынка в Казахстане может негативно сказаться на реализации реформ и снизить объем налоговых поступлений. Правительство заявило, что оно намерено продолжать процесс приватизации и решить вышеуказанные проблемы посредством улучшения инфраструктуры бизнеса. Однако нельзя гарантировать, что данные меры будут эффективными, а невыполнение данных мер может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Развитие законодательной, юридической, налоговой и нормативно-правовой базы Казахстана

С начала 1995 года было принято множество законов, в том числе налоговые кодексы в январе 2002 года и январе 2009 года, законы об иностранном арбитраже и инвестициях, о дополнительном регулировании банковского сектора и прочие законы, касающиеся фондовых бирж, хозяйственных товариществ и компаний, а также преобразования государственных предприятий и приватизации. Тем не менее, нормативно-правовая база Казахстана (хотя и самая развитая среди стран бывшего Советского Союза) все еще в стадии доработки и развития по сравнению со странами с развитым рыночным хозяйством.

Судебная система, судебные должностные лица и прочие государственные служащие и должностные лица в Казахстане не могут считаться полностью независимыми от внешних общественных, экономических и политических факторов. Следовательно, трудно предсказать судебные решения, а административные решения иногда бывают необоснованными. В основе юрисдикция Казахстана лежит гражданское право (романо-германское право), и следовательно судебные решения в отдельных случаях не служат в качестве прецедента для последующих судебных дел.

Более того, правоохранительные и налоговые органы могут выносить дискреционные решения и оценки относительно налоговых обязательств и оспаривать предыдущие решения и оценки дохода с целью налогообложения, что вызывает трудности у компаний с определением их задолженности по дополнительным налогам, штрафам и неустойкам. В результате таких неясностей, в частности, неопределенностей и неясностей в отношении решений, принимаемых в соответствии с налоговым кодексом, который вступил в силу с 1 января 2009 года, с внесенными изменениями и поправками («Налоговый Кодекс 2009» или «Налоговый Кодекс»), правовые и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, значительно существеннее, чем в пределах юрисдикций с более развитыми нормативно-правовой базой и налоговой системой.

В частности, ожидается, что налоговое законодательство в Казахстане будет продолжать развиваться, в результате чего могут быть введены дополнительные налоги. Любое значительное увеличение налоговых обязательств Эмитента может существенно неблагоприятным образом сказаться на бизнесе, результатах деятельности, финансовом положении, перспективах и клиентском портфеле Эмитента.

Общественное восприятие коррупции на территории Казахстана может негативно повлиять на Эмитента

Несмотря на изменения в политической, правовой и экономической ситуации, имеющей место в Казахстане с тех пор, как он стал независимым государством в 1991 году, международные СМИ сообщали о случаях коррупции в частных и государственных учреждениях. Отчеты международных СМИ также содержат заявления о том, что государственные служащие в результате выборочных расследований деятельности и управления совета директоров и акционеров были привлечены к ответственности за продвижение своих интересов на государственном уровне, на уровне отдельных государственных служащих и иных организаций. Согласно оглашаемому организацией «Transparency International» Индексу восприятия коррупции, который измеряет уровень восприятия общественной коррупции в 180 странах, Казахстан в 2011 году находился на 120 месте, указывая на то, что восприятие коррупции в стране остается достаточно масштабным. Восприятие коррупции в Казахстане, оправданное или нет, может негативно сказаться на условиях для предпринимательской деятельности в Казахстане, а также на желании клиентов вести бизнес в Казахстане. В

свою очередь, это может оказать значительное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое положение и перспективы Эмитента.

Политика расчета НБК обменного курса может оказать негативное влияние на Эмитента и государственное финансирование и экономику Казахстана

Тенге является конвертируемой валютой для операций текущего платёжного баланса, хотя и является не полностью конвертируемой валютой для операций счета капитальных товаров за пределами Казахстана. Так как в апреле 1999 года НБК принял для Тенге политику плавающего обменного курса, Тенге подвержен значительным колебаниям. На протяжении нескольких лет до своей недавней девальвации Тенге в целом оценивался по стоимости относительно Доллара США.

В феврале 2009 года НБК провел девальвацию Тенге на 18 процентов, т.е. 143,98 KZT за 1,00 доллар США. Данная девальвация произошла вследствие давления на равновесие платежного баланса Казахстана в результате снижения цен на товары (в частности, на нефть и газ) на международных рынках. Девальвация Тенге также была направлена на повышение экспортной конкурентоспособности товаров казахстанского происхождения. По состоянию на 31 декабря 2012 года, 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года, официальный обменный курс KZT/Доллар США по данным НБК составил 150,74 KZT за 1,00 доллар США, 148,4 KZT за 1,00 доллар США и 147,4 KZT за 1,00 доллар США, соответственно. По состоянию на 30 июня 2012 года официальный обменный курс KZT/Доллар США по данным НБК составил 149,42 KZT за 1,00 доллар США. С 1 января 2010 года до 31 декабря 2012 года, Тенге упал в цене по отношению к Доллару США приблизительно на 2,26 процента.

Из-за того что доходы Эмитента от аренды от заказчиков-резидентов Казахстана (кроме ТШО) выражены в Тенге, а значительная часть займов Эмитента выражена в Долларах США, счета Эмитента существенно реагируют на колебания обменного курса, таким образом, девальвация Тенге по отношению к Доллару США в целом оказывает негативное влияние на Эмитента.

Не может быть гарантии того, что НБК не продолжит политику регулируемого обменного курса, которая может оказать негативное влияние на государственное финансирование и экономику Казахстана в целом и, в свою очередь, это может оказать значительное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое положение и перспективы Эмитента.

Рынок ценных бумаг в Казахстане развит слабее, чем в Соединенном Королевстве и остальной части Западной Европы, что может препятствовать развитию экономики Казахстана и негативно отразиться на стоимости Нот

Организованный рынок ценных бумаг был основан в Казахстане, начиная с середины 90-х годов, поэтому процедуры по проведению, перерасчету и регистрации операций с ценными бумагами могут характеризоваться юридической неопределённостью, техническими сложностями и задержками. Хотя значительное развитие имело место за последние несколько лет, включая инициативу по превращению Алматы в региональный финансовый центр, сложная нормативно-законодательная база, необходимая для эффективного функционирования современных рынков ценных бумаг, еще не полностью развита в Казахстане. В частности, правовая защита от рыночных манипуляций и использования конфиденциальной информации для получения прибыли от рыночных сделок еще не так хорошо развита и не так строго урегулирована в Казахстане, как в Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы, а существующее законодательство может применяться противоречиво. Более того, в публичном доступе находится гораздо меньше информации, касающейся организаций Казахстана, таких как Эмитент, чем об организациях, основанных в Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы. Данные факторы могут уменьшать приток иностранных инвестиций в Казахстан, что может препятствовать развитию экономики Казахстана. В дальнейшем Эмитент намерен продублировать перечень Нот на Фондовой бирже Лондона и Казахстана. Существующее в Казахстане законодательство по вопросам ценных бумаг, включая его официальное толкование и применение, является сравнительно новым и подлежит изменениям. Хотя Эмитент полагает, что он действует в соответствии с применимым законодательством по ценным бумагам, в связи с выпуском Нот и регистрацией на Казахстанской Фондовой бирже, не существует гарантий, что органы надзора и мониторинга рынка ценных бумаг не могут решить, что Эмитенту необходимо соответствовать дополнительным или иным распоряжениям. По состоянию на момент создания настоящего Проспекта, последствия несоответствия дополнительным распоряжениям неясны. Соответственно, любые обозначенные последствия могут оказать значительное негативное влияние на Эмитента и/или стоимость Нот.

Кризис на мировых финансовых рынках и ухудшение общей экономической ситуации может значительно и негативно сказаться на банковском секторе Казахстана и продолжаться ухудшаться

Мировая экономика и мировая финансовая система пережила период значительного волнения и неопределенности, в частности сильный спад на финансовых рынках по всему миру, который начался в августе 2007 года, значительно ухудшился в 2008 году и продолжался на протяжении 2009 и 2010 годов, с негативными последствиями для многих крупных мировых коммерческих и инвестиционных банков, страховых компаний и прочих финансовых организаций, включая и Казахстан. В Казахстане кризис привел к повышению уровня инфляции, высокому уровню безработицы, снижению общей рентабельности и повышению уровня неплатежеспособности среди физических и юридических лиц. Этот кризис также привел к повышению нестабильности процентных ставок и обменного курса на рынке, а также повышению нестабильности и снижению ликвидности на рынках облигаций и ценных бумаг, что ограничило доступность и повысило расходы на финансирование и увеличило риск невыполнения обязательств, всё это подорвало доверие клиентов и деловых партнеров. Правительства по всему миру, включая Казахстан, искали способы повысить ликвидность своих национальных банковских систем и рекапитализировать свой банковский сектор, чтобы снизить риск системной ошибки и укрепить доверие к финансовым рынкам. Вышеперечисленные факторы могут ослабить банковский сектор Казахстана и инвестиции в Казахстане в целом, что может препятствовать развитию экономики Казахстана. В свою очередь, это может оказать значительное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое положение и перспективы Эмитента.

СВЯЗАННЫЕ С НОТАМИ РИСКИ

Связанные с Нотами Риски

Исключение Нот из официального списка КФБ может подвергнуть выплаты процентов по Нотам налогообложению в Республике Казахстан

Для выплаты процентов по Нотам с освобождением от казахстанского подоходного налога у источника выплаты, Ноты должны быть допущены в официальный список КФБ в любое время. Была представлена заявка на получение согласия KASE на включение Нот в официальный список KASE по категории «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой». Ожидается, что решение о включении Нот в категорию «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» официального списка KASE вступит в силу 23 апреля 2013 года. Ожидается, что такие выплаты процентов по Нотам будут освобождены от подоходного налога у источника выплаты в силу благоприятной трактовки, имеющейся по ценным бумагам, включенным в официальный список КФБ согласно законодательству, действующему на дату данного Проспекта (как далее указано в «Налоговые Соображения – Налогообложение в Республике Казахстан»). Никакой уверенности не может быть в том, что Ноты останутся включенными в официальный список КФБ на каждую Дату Выплаты Процентов или в течение срока обращения Нот, или что налоговое законодательство и законодательство по ценным бумагам в Республике Казахстан не изменится существенно в сторону исключения такого налогового освобождения.

Отсутствует активно действующий рынок Нот

Ноты являются новыми ценными бумагами, они не широко распространены и не имеют активного рынка. Если Ноты будут торговаться после их первоначальной эмиссии, они могут торговаться по скидке с их первоначальной цены предложения в зависимости от превалирующих процентных ставок, рынка подобных ценных бумаг, общих экономических условий и финансового состояния Эмитента. Хотя заявление сделано на Ноты, которые должны быть допущены в Официальный Список и торговаться на Регламентированном Рынке, отсутствует уверенность в том, что такое заявление будет принято или активный рынок для торгов будет развиваться. Ликвидность любого рынка Нот будет зависеть от множества факторов, включая: (i) количество держателей Нот; (ii) результаты операционной деятельности и финансовое положение Эмитента; (iii) доли дилеров по ценным бумагам в создании рынка Нот; и (iv) превалирующие процентные ставки. Соответственно, отсутствует уверенность в развитии или ликвидности вторичного рынка Нот.

Изменения рыночных процентных ставок могут негативно повлиять на стоимость Нот

Инвестиции в Ноты связаны с риском того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут негативно повлиять на стоимость Нот. Снижение уровня рыночных процентных ставок будет иметь положительное влияние на стоимость Нот, так как по Нотам выплачивается фиксированная годовая процентная ставка. С другой стороны, увеличение уровня рыночной процентной ставки будет иметь негативное влияние на стоимость Нот. Для инвесторов, удерживающих Ноты до их срока погашения, любые изменения уровня рыночной процентной ставки в течение срока не влияют на прибыльность Нот, так как Ноты будут погашаться по номинальной стоимости.

Рыночная стоимость Нот подвергается высокой степени волатильности

Рыночная стоимость Нот может подвергнуться существенным колебаниям в ответ на фактические или ожидаемые изменения в результатах операционной деятельности Эмитента, неблагоприятные изменения в его бизнесе, изменения в регуляторных условиях, в которых осуществляет свою деятельность Эмитент, изменения в финансовых оценках со стороны аналитиков по ценным бумагам и в результате фактической или ожидаемой реализации большого количества Нот, а также в зависимости от других факторов, включая вторичный рынок нот, выпущенных Казахстаном или от его имени в качестве суверенного заемщика. Кроме того, в последние годы мировой финансовый рынок переживает существенные колебания цен и объемов, если такое повторится в будущем, это может негативно повлиять на рыночную стоимость Нот без учета финансового положения или результатов операционной деятельности Эмитента.

Изменения в действующем налоговом законодательстве и практике может негативно повлиять на инвесторов

Утверждения в данном Проспекте относительно налогообложения инвесторов имеют общий характер и основаны на действующем законодательстве и практике в указанной юрисдикции. Такое законодательство и практика, в принципе, подвержены изменениям, с возможным ретроспективным применением и это может негативно повлиять на инвесторов.

Кроме того, любые изменения в законодательстве или практике в соответствующей юрисдикции могут негативно повлиять на (i) способность Эмитента обслуживать Ноты и (ii) рыночную стоимость Нот.

Ноты могут быть погашены до наступления срока погашения

Условия по Нотам предусматривают, что Ноты могут погашаться по выбору Эмитента в определенных обстоятельствах, или в любое время по усмотрению Эмитента при условии погашения Платы за восстановления исходного состояния, как указано в Условии 6.4(б) Условий по Нотам, и соответственно, Эмитент может решить погасить непогашенные Ноты в те периоды, когда превалирующие процентные ставки могут быть достаточно низкими. В таких обстоятельствах, инвестор не сможет реинвестировать выручку от погашения в сопоставимую ценную бумагу по такой же эффективной процентной ставке, которая установлена по Нотам. Даже если Эмитент не использует свой опцион по погашению Нот, на его способность погашения может негативно повлиять стоимость Нот.

Эмитент не сможет финансировать Пут-Опцион при Изменении Контроля согласно Условиям

При возникновении определенных событий Изменения Контроля (как указано в Условии 20 Нот), держатель Нот может потребовать от Эмитента погашения всех непогашенных Нот такого держателя по 101% от основной суммы таких Нот вместе с процентами, начисленными и непогашенными на дату погашения, при наличии таковых. При возникновении любого из таких событий, отсутствует уверенность в том, что Эмитент будет иметь достаточные средства на момент погашения для погашения основной суммы Нот, в отношении которых применяется Пут-Опцион при Изменении Контроля (как указано в Условии 6.3 Положений и условий по Нотам). Использование Пут-Опциона при Изменении Контроля может привести к увеличению прочей задолженности, которая может быть первостепенной в отношении к Нотам или иметь одинаковые права с Нотами. См. «Условия по Нотам – Погашение и Покупка – Погашение при Изменении Контроля».

В случае дефолта, Доверительный Собственник не сможет реализовать все Обеспечение, и если реализует, выручка от реализации Обеспечения может быть недостаточной для покрытия всех убытков, понесенных Держателем Нот по причине соответствующего дефолта

Обязательства Эмитента по Нотам обеспечиваются Обеспечением, указанным в Условии 2.2. Положений и Условий по Нотам.

Тем не менее, может быть затруднительно или даже невозможно для Доверительного Собственника взыскать Обеспечение. Согласно казахстанскому законодательству соглашения по обеспечениям (которые включают, кроме всего прочего, залоги и ипотеки) считаются второстепенными обязательствами, которые автоматически аннулируются, если обеспеченное обязательство станет недействительным.

Казахстанский залог может быть взыскан только при дефолте обязательств, обеспеченных таким залогом. Казахстанский суд может отказать во взыскании залога, если он посчитает дефолт недостаточным, а последующие требования кредиторов несоответствующими в сравнении со стоимостью залогового имущества.

Более того, согласно казахстанскому законодательству залогодержателю невозможно напрямую приобрести право собственности на залоговое имущество при обращении взыскания (кроме определенных случаев). При обращении взыскания, залоговое имущество будет продано на открытом аукционе, и залогодержатель будет иметь право на выручку, полученную от открытого аукциона в сумме его обеспеченного права требования. Суд может отложить такую открытую продажу на период до одного года по заявлению залогодателя.

При условии оформления Обеспечения в установленном порядке, в случае дефолта, обращения взыскания и продажи залоговых вагонов, выручка от такой продажи может быть недостаточной для покрытия обязательств по Нотам. Сумма к получению от реализации заложенных вагонов будет зависеть от множества факторов, включая кроме всего прочего, условия по залоговым вагонам на момент продажи, способность продать залоговые вагоны в ходе обычной продажи, условия международной, национальной и местной экономики и наличие покупателей залоговых вагонов. Балансовая стоимость залоговых вагонов не должна основываться на оценке стоимости реализации таких активов. В силу своего характера, залоговые вагоны будут иметь ограниченный круг потенциальных покупателей.

Доверительный управляющий может столкнуться с затруднениями при взыскании залога или залогов по казахстанскому закону, регулирующему соглашения купли-продажи в отношении покупки Эмитентом железнодорожных вагонов у российских и украинских поставщиков («**Залог по Соглашениям купли-продажи**»). Не существует системы прямого межгосударственного взыскания залогов между Республикой Казахстан, Российской Федерацией и Украиной. Решение казахстанского суда о взыскании любого Залога по Соглашениям купли-продажи может быть принудительно исполнено на территории Российской Федерации или Украины на основании и с учетом положений Конвенции о правовой помощи и правовых отношениях по гражданским, семейным или уголовным делам от 22 января 1993 года («**Минская Конвенция**»). Должны соблюдаться определенные условия для принудительного исполнения решений казахстанского суда в соответствующем суде Российской Федерации или Украины. Более того, суд соответствующей страны имеет право отказать в принудительном исполнении решения казахстанского суда на основаниях, перечисленных в Минской Конвенции. Кроме того, порядок взыскания любого Залога по Соглашениям купли-продажи на территории Российской Федерации и/или Украины устанавливается внутренним законодательством Российской Федерации и/или Украины, соответственно, и остается непонятным, как данная процедура взыскания будет работать на практике. Не существует каких-либо гарантий в отношении того, что взыскание любого Залога по Соглашениям купли-продажи в Российской Федерации и/или на Украине окажется успешным по перечисленным выше причинам.

Доверительный управляющий может также столкнуться с трудностями при взыскании Залога Местного счета в отношении денег на Местном счету, поскольку существует риск отсутствия или нехватки денег на залоговых банковских счетах Эмитента во время взыскания.

Залоговое обеспечение в виде имущества, такого как недвижимое имущество, зарегистрированный автотранспорт (включая вагоны) и другие виды зарегистрированного имущества, является действительным только при регистрации в соответствующих государственных регистрационных органах. Регистрационный орган имеет право отказать в регистрации такого залога на основаниях, предусмотренных казахстанским законодательством. Регистрация не обязательна для действительности залога имущества другого вида (в том числе залога прав на дебиторскую задолженность по договору и залога денег на банковском счету), однако такая регистрация рассматривается в первую очередь до передачи в залог такого имущества, которое является незарегистрированным или регистрируется на более позднюю дату.

Впоследствии, передача в залог вагонов войдет в силу только после регистрации в соответствующем органе (Комитет Транспортного Контроля при Министерстве Транспорта и Коммуникаций Республики Казахстан). В случае предоставления и регистрации залоговых прав третьей стороны до регистрации в установленном порядке залогового права на Обеспечение, Доверительный Собственник не будет иметь приоритетного права на залог третьей стороны в отношении залогового права на Обеспечение, оформленного впоследствии.

Согласно казахстанскому законодательству на получение любого платежа, произведенного Эмитентом по залоговому праву, могут негативно повлиять специфические или общие оговорки, предусмотренные для дебиторов казахстанским законодательством в части действительности, обязательного характера и взыскания такого залогового права. Действительность и возможность приведения в исполнение обязательств Эмитента по залоговому праву могут также быть успешно оспорены кредитором, или получателем в ходе процедур банкротства Эмитента, если такое обязательство причиняет вред интересам другого кредитора и соблюдены другие требования спорного отчуждения Закона «О банкротстве» Республики Казахстан. В результате, стоимость предоставленного Эмитентом залогового права может быть ограничена.

Залоговые права по Обеспечению будут предоставляться Доверительному Собственнику, нежели непосредственно Держателям Нот. Способность Доверительного Собственника взыскать Обеспечение может быть ограничена казахстанским законодательством

Залоговые права по Обеспечению обязательств Эмитента по Нотам не будут предоставляться непосредственно Держателям Нот, напротив, они будут предоставляться только в пользу Доверительного Собственника. Только Доверительный Собственник будет иметь право на взыскание Обеспечения. Следовательно, Держатели Нот не будут иметь прямых залоговых прав, и не будут иметь право на взыскание Обеспечения Нот, как только через Доверительного Собственника.

Казахстанское законодательство не содержит четких положений в отношении возможности предоставления залоговых прав другой стороне, кроме кредитора требования, обеспеченного такими залоговыми правами. По такой причине, используется параллельная долговая структура в Договоре Поручения, согласно которой Эмитент принимает на себя в качестве отдельных и независимых обязательств оплату Доверительному Собственнику сумм, равных суммам, причитающимся Держателям Нот от Эмитента.

Такая параллельная долговая структура, таким образом, создает отдельное и независимое требование Доверительного Собственника, которое может быть обеспечено залоговыми правами. Соответственно, залоговые права предоставляются Доверительному Собственнику в его качестве кредитора, действующего от своего имени, согласно параллельной долговой структуре, а не в качестве представителя Держателей Нот. Четко согласовано в таком положении о параллельной долговой структуре, что обязательства Эмитента перед Доверительным Собственником будут уменьшены в той степени, в которой снижены соответствующие основные обязательства перед Держателями Нот (и наоборот). Тем не менее, такая параллельная долговая структура никогда не тестировалась в казахстанском суде, и отсутствует уверенность в том, что она смягчит или устранил риск невозможности приведения в исполнение, установленный казахстанским законодательством.

Более того, согласно условиям Договора Поручения, если Доверительный Собственник увольняется или заменяется, бывший Доверительный Собственник должен передать параллельную долговую структуру новому Доверительному Собственнику. Хотя согласно казахстанскому законодательству залог переходит правопреемнику обеспеченных обязательств (т.е. параллельной долговой структуры), новый Доверительный Собственник может столкнуться с практическими трудностями взыскания Обеспечения до регистрации такой передачи в соответствующем регистрационном органе.

Условия Нот включают ограничение способности Эмитента на производство дополнительной задолженности

Хотя условия Нот включают обязательное условие по ограничению способности Эмитента и его Ограниченных Дочерних Компаний производить задолженность (как указано в условии 4), в зависимости от определенных условий, такое условие, тем не менее, разрешает Эмитенту и его Ограниченным Дочерним Компаниям производить обоснованную дополнительную задолженность в дополнении к Нотам (см. «Условия Нот – Условие 4.1 (Ограничение по Задолженности). Производство такой дополнительной задолженности может снизить сумму, которую инвесторы могут возместить в отношении Нот в определенных обстоятельствах, тем самым негативно влияя на способность Эмитента погашать основную сумму и выплачивать проценты по Нотам. Это также может иметь существенное негативное влияние на торговую цену Нот.

Условия Нот предусматривают существенную гибкость Эмитента в части стоимости

Условия Нот включают обязательное условие, ограничивающее объявление или выплату дивидендов и проведение других распределений в отношении акционерного капитала Эмитента. Это обязательное условие не запрещает, тем не менее, разные инвестиции и распределения Эмитента и его Ограниченных Дочерних Компаний, которые, если будут проводиться или выплачиваться, могут снизить суммы, которые иначе были бы доступны для Эмитента для проведения выплат по Нотам. (См. «Условия Нот - Условие 4.4 («Ограничения по Распределениям, проводимым Ограниченными Дочерними Компаниями»).

Так как учет Сертификат по Глобальным Нотам ведется Euroclear и Clearstream, Люксембург или от их имени, инвесторы будут вынуждены полагаться на их процедуры по переводам, выплатам и взаимодействию с Эмитентом

Ноты будут представлены Сертификатом по Глобальным Нотам, за исключением определенных ограниченных обстоятельств, описанных в Сертификате по Глобальным Нотам. Сертификат по Глобальным Нотам будет зарегистрирован на имя номинального держателя и размещен в едином депозитарии Euroclear

Clearstream, Люксембург. Сертификаты по отдельным нотам, подтверждающие владение Нотами, будут доступны только в определенных ограниченных обстоятельствах. Euroclear и Clearstream, Люксембург будут вести учетные записи бенефициарных интересов в Сертификате по Глобальным Нотам. Так как Ноты представлены Сертификатом по Глобальным Нотам, инвесторы смогут торговать своими бенефициарными интересами только через Euroclear и Clearstream, Люксембург.

Эмитент будет погашать свои платежные обязательства по Нотам посредством выплат единому депозитарию или по приказу единого депозитария Euroclear и Clearstream, Люксембург, для распределения держателям. Держатель бенефициарного интереса в Сертификате по Глобальным Нотам должен полагаться на процедуры Euroclear и Clearstream, Люксембург для получения платежей по Нотам. Эмитент не имеет ответственности или обязательства за учетные записи, связанные с бенефициарными интересами или платежами, произведенными в отношении бенефициарных интересов в Сертификате по Глобальным Нотам.

Держатели бенефициарных интересов в Сертификате по Глобальным Нотам не будут иметь прямого права голосования в отношении Нот. Напротив, такие держатели будут действовать только в той степени, в которой будет разрешено Euroclear и Clearstream, Люксембург для назначения соответствующих представителей.

Минимально Допустимая Номинальная Стоимость

Так как Ноты имеют минимально допустимую номинальную стоимость в 200 000 долларов США плюс целое кратное в 1 000 долларов США, возможно, что Ноты могут торговаться в суммах свыше 200 000 долларов США, которые не являются целыми кратными 200 000 долларов США. Если Держатель Нот, который в результате торгов такими суммами, будет владеть основной суммой менее чем минимально допустимая номинальная стоимость, может не получить Сертификат по Нотам в отношении такого владения (если Сертификат по Нотам будут распечатан) и ему будет необходимо покупать основную сумму Нот с тем, чтобы его владение составляло минимально допустимую номинальную стоимость.

Кредитный Рейтинг

Кредитные или корпоративные рейтинги не могут отражать все риски. Одно или более независимых рейтинговых агентств может установить рейтинги по Нотам и /или Эмитенту. Ожидается, что Ноты получат рейтинг «BB, Stable» агентства Moody и «B, Stable» агентства Fitch. Рейтинг ценных бумаг – это не рекомендация покупать, продавать или удерживать ценные бумаги, и такой рейтинг может быть приостановлен, снижен или снят в любое время соответствующим рейтинговым агентством. Такие рейтинги могут не отражать потенциальное влияние всех рисков, связанных со структурой, рынком или дополнительными факторами, указанными в данном разделе, а также другие факторы, которые могут повлиять на стоимость Нот или положение Эмитента. Кроме того, любое негативное изменение в применяемом кредитном рейтинге может негативно повлиять на торговую цену Нот.

Валютные риски и валютные контроли могут существенно повлиять на доход инвестора по Нотам, основную стоимость к погашению по ним и рыночную стоимость Нот

Эмитент будет выплачивать основную сумму и проценты по Нотам в долларах США (далее «**Указанная Валюта**»). Это представляет определенные риски, связанные с конвертацией валюты, если финансовая деятельность инвестора выражена в основном, в другой валюте или денежном знаке («**Валюта Инвестора**»), кроме Указанной Валюты. Это включает риск того, что обменные курсы могут существенно меняться (включая изменения в результате девальвации Указанной Валюты или переоценки Валюты Инвестора), а также риск того, что уполномоченные органы с юрисдикцией в отношении Валюты Инвестора могут установить или изменить валютные контроли. Повышение стоимости Валюты Инвестора в отношении Указанной Валюты снизит (i) доход Инвестора по Нотам в Валюте Инвестора, (ii) стоимость основной суммы к погашению по Нотам в Валюте Инвестора и (iii) рыночную стоимость Нот в Валюте Инвестора. Правительство и финансовые органы могут установить (как это было в прошлом) валютные контроли, которые могут негативно повлиять на применяемый обменный курс. В результате, инвесторы могут получить меньше процентов или основной суммы, чем ожидалось, или вообще не получить проценты или основную сумму.

Изменения, отказы и замены могут возникнуть без согласия держателей Нот

Условия Нот содержат положения по созыву собраний Держателей Нот для рассмотрения вопросов, связанных, в общем, с их интересами. Такие положения позволяют определенному большинству связывать обязательства всех Держателей Нот, включая Держателей Нот, которые не посещали и не голосовали на соответствующем собрании, а также Держателей Нот, которые голосовали не так, как большинство.

Условия Нот также предусматривают, что Доверительный Собственник может согласиться без получения согласия Держателей Нот на (i) любое изменение любого положения Договора Поручения, Нот, Залоговых Документов, Агентского Договора или Условий, которое, по мнению Доверительного Собственника, является формальным, малым или техническим и вносится в целях исправления очевидной ошибки или соблюдения обязательных положений законодательства, и (ii) другое изменение в Договоре Поручения, Залоговых Документах, Нотах или Условиях (за исключением указанных в Договоре Поручения), и на любой отказ или разрешение любого нарушения или предполагаемого нарушения любых положений Договора Поручения, Агентского Договора, Залоговых Документов, Нот или условий, которое, по мнению Доверительного Собственника, несущественно ущемляет интересы Держателей Нот. Доверительный Собственник может, без получения согласия Держателей Нот, определить, что любое Событие Дефолта или Потенциальное Событие Дефолта (как указано в «Условиях Нот») не должно трактоваться как таковое, при условии, что, по мнению Доверительного Собственника, интересы Держателей Нот не будут существенно ущемлены.

Директива ЕС о Сбережениях

Директива Совета ЕС 2003/48/ЕС по налогообложению дохода от накопления сбережений («**Директива о Сбережениях**») требует от Государств-участников Европейского Союза предоставлять налоговым органам других Государств-участников детальную информацию о выплатах процентов и прочих подобных доходов лицом в его юрисдикции (или в пользу) резидента в таком другом Государстве-участнике или определенным ограниченным видам компаний, образованным в таком другом Государстве-участнике. Тем не менее, для переходного периода, от Австрии и Люксембурга наоборот требуется поддерживать систему удержания (согласно процедуре при соблюдении определенных условий бенефициарный владелец процентов или других доходов может попросить не удерживать никакие налоги), если только в течение такого периода они не решат иначе (окончание такого переходного периода будет зависеть от заключения определенных других соглашений, связанных с обменом информацией с определенными другими странами). Ряд стран и территорий, не являющихся членами ЕС, включая Швейцарию, приняли меры схожие с Директивой о Сбережениях (систему удержания в случае Швейцарии), и определенные зависимые или связанные территории некоторых стран-членов приняли схожие меры.

Европейская Комиссия предложила определенные изменения и дополнения для внесения в Директиву о Сбережениях, которые могут, при их принятии, изменить, дополнить или расширить сферу вышеуказанных требований.

Если платеж подлежит производству или получению через страну-члена, которая выбрала применение системы удержания и сумма налога подлежит удержанию из оплаты, проводимой согласно Директиве о Сбережениях или любому закону, внедренному или соблюдаемому, или принятому для соблюдения Директивы о Сбережениях, ни Эмитент, ни Платежный Агент, ни другое лицо не обязано оплачивать дополнительные суммы в отношении любой Ноты в результате установления такого подоходного налога у источника выплаты. Эмитент обязан иметь Платежного Агента в стране-члене, который не обязан удерживать или вычитать налоги согласно Директиве о Сбережениях или любому закону, внедренному и соблюдаемому или принятому для соблюдения Директивы о Сбережениях.

Держатели Нот сталкиваются с рисками, связанными с возможными изменениями в законодательстве

Условия Нот основаны на английском праве, действующем на дату данного Проспекта. Описания юридических вопросов и налоговый анализ в данном Проспекте основаны на соответствующих законах и положениях, действующих в настоящее время. Невозможно предусмотреть влияние любого потенциального юридического решения или изменения в законах и положениях или административной практике после даты данного Проспекта. Если законы и положения будут изменяться и дополняться, такие изменения и дополнения могут повлиять на права и обязательства Держателей Нот и налоговую трактовку (дохода, полученного по) Нотам.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Вознаграждения и расходы, связанные с Предложением оцениваются примерно в сумме 1 546 262,77 долларов США. Эмитент ожидает совокупную чистую прибыль от эмиссии Нот примерно в сумме 97 439 737,23 долларов США.

Эмитент будет использовать совокупную чистую сумму прибыли от эмиссии Нот для предоставления возможности рефинансировать существующую задолженность, для приобретения нового подвижного состава, приобретения компаний – операторов пассажирского подвижного состава, являющихся субъектами малого и среднего предпринимательства, и для общих корпоративных целей Эмитента.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Следующая таблица указывает капитализацию Эмитента на 31 декабря 2012 года. Ознакомление со следующей таблице должно проводиться вместе с «Выборочной Финансовой и Прочей Информацией», «Анализом руководством финансового положения и результатов финансовой деятельности» и Проверенной Финансовой отчетностью и Примечаниям к ней.

	На 31 декабря 2012 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>
Краткосрочные обязательства	
Займы	10,562,554
текущая часть обязательств по финансовой аренде	1,688,400
Торговая кредиторская задолженность	962,012
Полученные авансы	358,284
Прочие краткосрочные обязательства	842,917
Итого краткосрочные обязательства	14,414,167
Долгосрочные обязательства	
Займы	37,968,151
Обязательства по финансовой аренде	5,240,289
Обязательство по отсроченным налогам	87,830,051
Итого долгосрочные обязательства	51,038,491
Капитал	
Уставный капитал	840,000
Резерв по переоценке	14,166,827
Нераспределенная прибыль	19,451,800
Итого капитал	34,458,627
Итого капитализация	99,911,285

На дату данного Проспекта отсутствовали существенные изменения в капитализации Эмитента с 31 декабря 2012 года.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Следующая выборочная финансовая информация представляет выборочную историческую финансовую информацию на 31 декабря 2012 года, 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года. Выборочные данные по отчету о совокупном доходе, выборочные данные по отчету о движении денежных средств и выборочные данные по отчету о финансовом положении взяты из Проверенной Финансовой Отчетности, также включенной в данный Проспект.

Эмитент вносит определенные изменения в форму представления своей Проверенной финансовой отчетности за 2012 год. В результате, было произведено переклассифицирование определенных статей, имеющих отношение к сравнительной финансовой информации по состоянию на 31 декабря 2011 года и за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в Проверенной финансовой отчетности за 2012 года с целью обеспечения соответствующей основы для представления. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год для получения дополнительной информации.

Более того, в приведенной ниже таблице представлено переклассифицирование отдельных сумм (имеющих отношение к доходам, себестоимости продаж, общим и административным расходам и затратам на финансирование), которые были раскрыты в примечаниях к Проверенной Финансовой отчетности за 2011 года и отчете о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в соответствии с формой представления, утвержденной в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год.

Там, где финансовая информация, имеющая отношение к году, закончившемуся 31 декабря 2011 года, и по состоянию на 31 декабря 2011 года представлена ниже в сравнении с финансовой информацией, имеющей отношение к году, закончившемуся 31 декабря 2012 года, и по состоянию на 31 декабря 2012 года, такая информация была извлечена из Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год и, следовательно, предоставляется на основе переклассифицирования. Там, где финансовая информация, имеющая отношение к году, закончившемуся 31 декабря 2011 года, и по состоянию на 31 декабря 2011 года представлена ниже в сравнении с финансовой информацией, имеющей отношение к году, закончившемуся 31 декабря 2010 года, и по состоянию на 31 декабря 2010 года, такая информация была извлечена из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год и, следовательно, не предоставляется на основе переклассифицирования.

Прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2011 год	Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год	Как уже сообщалось ранее ¹	Переклассифицирование ²	Переклассифицированные ³
			<i>(в тыс. тенге)</i>	
Аренда вагонов-танкеров.....	Доход от аренды подвижного состава.....	15,124,120	(600,462)	14,523,658
	Услуги по эксплуатации.....	-	826,375	826,375
Транспортно-экспедиторские услуги.....	Услуги по транспортно-экспедиторскому обслуживанию грузов.....	1,645,419	(1,009,689)	635,730
Услуги грузоотправителя и грузополучателя.....	Услуги грузоотправителя и грузополучателя.....	269,961	783,776	1,053,737
Прочее.....	Прочее.....	11,167	-	11,167
		17,050,667	-	17,050,667

¹ Источник: Проверенная финансовая отчетность за 2011 год

² Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

³ Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

Себестоимость продаж за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2011 год	Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год	Как уже сообщалось ранее ¹	Переклассифицирование ² (в тыс. тенге)	Переклассифицированные ³
Обесценение.....	Обесценение.....	2,634,609	-	2,634,609
Ремонт и содержание вагонов.....	Ремонт и содержание вагонов.....	1,275,402	-	1,275,402
Страхование вагонов.....	Страхование вагонов.....	568,508	-	568,508
Аренда вагонов.....	Аренда вагонов.....	455,786	-	455,786
Перевозки.....	Использование железных дорог.....	201,658	139,113	340,771
Расходы на заработную плату и сопутствующие расходы.....	Расходы на заработную плату и сопутствующие расходы.....	182,328	5,188	187,516
Организация доступа к железным дорогам.....	-	178,853	(178,853)	-
Запасные части и прочие материалы.....	Запасные части и прочие материалы.....	68,870	(3,878)	64,992
Обслуживание вагонов.....	Обслуживание вагонов.....	51,988	42,679	94,667
Прочее.....	Прочее.....	85,714	(4,249)	81,465
		5,703,716	-	5,703,716

1 Источник: Проверенная финансовая отчетность за 2011 год

2 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

3 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

Общие административные расходы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2011 год	Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год	Как уже сообщалось ранее ¹	Переклассифицирование ² (в тыс. тенге)	Переклассифицированные ³
Расходы на заработную плату и сопутствующие расходы.....	Расходы на заработную плату и сопутствующие расходы.....	376,550	7,844	384,394
Банковские услуги.....	Банковская комиссия.....	123,204	-	123,204
Налоги, за исключением подоходного налога.....	Налоги, за исключением подоходного налога.....	104,582	-	104,582
Информационные, консультационные и прочие профессиональные услуги.....	Информационные, консультационные и прочие профессиональные услуги.....	69,102	6,912	76,014
Аренда офиса.....	Аренда офиса.....	49,904	-	49,904
Торговые затраты.....	Командировки.....	42,109	-	42,109
Ремонт и техническое обслуживание.....	Ремонт и техническое обслуживание.....	25,313	2,137	27,450
Обесценение и амортизация.....	Обесценение и амортизация.....	19,757	-	19,757
Материалы.....	Материалы.....	18,761	4,413	23,174
Коммунальные услуги.....	Коммунальные услуги.....	17,535	-	17,535
Расходы на связь.....	Расходы на связь.....	12,440	-	12,440
Перевозки.....	Перевозки.....	10,102	(4,492)	5,610
Штрафы и взыскания.....	-	825	(825)	-
Прочие.....	Прочие.....	109,729	(15,989)	93,740
		979,913	-	979,913

1 Источник: Проверенная финансовая отчетность за 2011 год

2 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

3 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

Затраты на финансирование за год, закончившийся 31 декабря 2011года

Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2011 год	Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год	Как уже сообщалось ранее¹	Переклассифицирование² <i>(в тыс. тенге)</i>	Переклассифицированные³
Расходы в виде процентов по займам.....	Расходы в виде процентов по банковским займам.....	2,690,684	203,503	2,894,187
Расходы в виде процентов по обязательствам по финансовой аренде	Расходы в виде процентов по финансовой аренде	1,038,253	-	1,038,253
Курсовые убытки /(прибыль) от займов.....	-	437,833	(437,833)	-
Расход в виде процентов по гарантийным соглашениям	Расходы в виде процентов по гарантийным соглашениям	271,574	-	271,574
Раскручивание ставки дисконтирования по займам	-	203,503	(203,503)	-
-	Дисконтирование долгосрочных займов, предоставленных сотрудникам	-	6,723	6,723
Убыток от первоначального признания дебиторской задолженности по займам	-	6,609	(6,609)	-
Прочие финансовые расходы.....	-	114	(114)	-
		4,648,570	(437,833)	4,210,737
	Курсовые убытки, нетто	-	437,833	437,833
		4,648,570	-	4,648,570

1 Источник: Проверенная финансовая отчетность за 2011 год

2 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

3 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

Отчет о движении средств за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2011 год	Заголовки, используемые в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год	Как уже сообщалось ранее¹	Переклассифицирование² <i>(in KZT thousands)</i>	Переклассифицированные³
Затраты на финансирование.....	Затраты на финансирование.....	4,641,847	(431,110)	4,210,737
-	Нереализованные курсовые убытки	-	439,359	439,359
Прочие	-	8,249	(8,249)	-
Изменения дебиторской задолженности	Счет расчетов с покупателями.....	821,760	(22,177)	799,583
-	Прочие текущие средства	-	22,177	22,177
Изменения кредиторской задолженности	Счѐтрасчѐтов с поставщиками.....	5,626,101	(419,453)	5,206,648
-	Полученные авансы.....	-	205,087	205,087
-	Прочие текущие обязательства....	-	214,366	214,366
		11,097,957	-	11,097,957

1 Источник: Проверенная финансовая отчетность за 2011 год

2 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

3 Источник: Внутренние бухгалтерские документы Эмитента.

Ознакомление со следующей выборочной финансовой и прочей информацией должно производиться потенциальными инвесторами вместе с информацией, содержащейся в «Представление Финансовой и Прочей Информации», «Факторы Риска», «Капитализация», «Анализ Руководством Финансового Положения и Результатов Финансовой Деятельности», и «Описание Основной Деятельности», а также с Проверенной Финансовой Отчетностью и примечаниями; представленными в данном Проспекте.

ДАННЫЕ ОТЧЕТА О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

За годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2012 года	2011 года*
	<i>(в тысячах тенге)</i>	
Доходы	22,476,151	17,050,667
Себестоимость реализации	(8,766,962)	(5,703,716)
Валовая прибыль	13,709,189	11,346,951
Прочие доходы по основной деятельности	47,831	16,794
Общие и административные расходы	(1,127,215)	(979,913)
Прочие расходы по основной деятельности	(90,641)	(31,682)
Чистый (убыток)/доход от реализации основных средств	(219,222)	1,214
Прибыль по основной деятельности	12,319,942	10,353,364
Финансовые доходы	611,116	101,468

Финансовые расходы	(4,620,723)	(4,210,737)
Чистая отрицательная курсовая разница	(759,654)	(437,833)
Прибыль до подоходного налога	7,550,681	5,806,262
Расходы по подоходному налогу	(1,546,482)	(1,178,736)
Чистая прибыль за год	6,004,199	4,627,526

*Переклассифицировано.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2011 год*	2010 год
	<i>(в тысячах тенге)</i>	
Доходы	17 050 667	9 806 941
Себестоимость реализации	(5 703 716)	(2 037 302)
Валовая прибыль	11 346 951	7 769 639
Прочие доходы по основной деятельности	18 008	1 994
Общие и административные расходы	(979 913)	(831 736)
Прочие расходы по основной деятельности	(31 682)	(49 443)
Прибыль по основной деятельности	10 353 364	6 890 454
Финансовые доходы	101 468	879 583
Финансовые расходы	(4 648 570)	(2 003 072)
Прибыль до подоходного налога	5 806 262	5 766 965
Расходы по подоходному налогу	(1 178 736)	(1 377 527)
Чистая прибыль за год	4 627 526	4 389 438

*Извлечено из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год.

ДАННЫЕ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

За годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2012 года	2011 года*
	<i>(в тысячах тенге)</i>	
АКТИВЫ		
Основные средства	94,005,283	75,659,512
Нематериальные активы	51,527	53,192
Займы, причитающиеся от сотрудников	21,087	22,464
Прочие внеоборотные активы	-	4,043,120
Долгосрочное обязательство ДАМУ	293,022	-
Итого внеоборотные активы	94,370,919	79,778,288
Товарно-материальные запасы	68,478	62,278
Торговая дебиторская задолженность	3,488,662	2,166,373
Прочие текущие активы	665,342	682,602
Краткосрочное обязательство ДАМУ	233,369	-
Предоплаченный подоходный налог	15,279	7,045
Займы, причитающиеся от сотрудников	18,422	19,290
Краткосрочные банковские депозиты	-	627,832
Денежные средства и их эквиваленты	1,050,814	1,424,635
Итого оборотные активы	5,540,366	4,990,055
ИТОГО АКТИВЫ	99,911,285	84,768,343
Уставный капитал	840,000	840,000
Резерв на переоценку	14,166,827	14,955,611
Нераспределённая прибыль	19,451,800	13,584,322
ИТОГО КАПИТАЛ	34,458,627	29,379,933
Займы	37,968,151	30,472,681
Обязательства по финансовой аренде	5,240,289	6,906,230
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	7,830,051	6,751,301
Итого долгосрочные обязательства	51,038,491	44,130,212
Займы	10,562,554	8,124,208
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	1,688,400	1,624,192
Торговая кредиторская задолженность	962,012	700,447
Полученные авансы	358,284	309,933
Подоходный налог к уплате	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	842,917	499,418
Итого краткосрочные обязательства	14,414,167	11,258,198
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	65,452,658	55,388,410
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	99,911,285	84,768,343

*Переклассифицировано. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности 2012 года.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года.

Год, закончившийся 31 декабря	
2011 год *	2010 год
<i>(в тысячах тенге)</i>	

АКТИВЫ		
Основные средства	75 659 512	49 515 217
Кредиты выданные	22 464	19 281
Прочие внеоборотные активы	4 096 312	1 636 995
Итого внеоборотные активы	79 778 288	51 171 493
Товарно-материальные запасы	62 278	40 866
Дебиторская задолженность	2 856 020	2 031 584
Кредиты выданные	19 290	10 427
Прочие внеоборотные активы, текущая часть	-	505 347
Банковские депозиты	627 832	236 000
Денежные средства и их эквиваленты	1 424 635	2 935 423
Итого оборотные активы	4 990 055	5 759 647
ИТОГО АКТИВЫ	84 768 343	56 931 140
ИТОГО КАПИТАЛ	29 379 933	25 402 974
Займы	37 378 911	18 065 010
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	6 751 301	5 972 022
Итого долгосрочные обязательства	44 130 212	24 037 032
Займы	9 748 400	6 300 295
Кредиторская задолженность	1 509 798	1 190 839
Итого краткосрочные обязательства	11 258 198	7 491 134
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	55 388 410	31 528 166
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	84 768 343	56 931 140

*Извлечено из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год.

ДАнные ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

За годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2012 года	2011 года*
<i>(в тысячах тенге)</i>		
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	11,625,837	13,513,891
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(18,751,655)	(31,058,765)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	6,716,598	16,015,062
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	(409,220)	(1,529,812)
Влияние изменений обменных курсов на остаток денежных средств в иностранных валютах	35,399	19,024
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на 1 января	1,424,635	2,935,423
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на 31 декабря	1,050,814	1,424,635

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2011 года*	2010 года
<i>(в тысячах тенге)</i>		
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	13 513 891	9 182 676
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(31 058 765)	13 155 750
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	16 015 062	5 900 479
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	(1 529 812)	1 927 405
Влияние изменений обменных курсов на остаток денежных средств в иностранных валютах	19 024	-
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на начало года	2 935 423	1 008 018
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на конец года	1 424 635	2 935 423

*Извлечено из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год.

ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

По состоянию и за годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года.

	По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря	
	2012 год	2011 год *
<i>(в тысячах тенге, за исключением коэффициентов)</i>		
ЕБИТДА ¹	17,752,625	13,109,198
Коэффициент ликвидности ²	0.38	0.44
Коэффициент покрытия ³	2.40	2.25
Итого соотношение заемного и собственного капитала ⁴	1.61	1.60
Итого соотношение заемного капитала и ЕБИТДА(*) ⁵	3.12	3.59

* Переклассифицировано. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности 2012 года.

** За годовые периоды значение ЕБИТДА рассчитывалось за 12 месяцев, предшествующих отчетной дате.

¹ Эмитент определяет ЕБИТДА как ЕБИТДА плюс финансовые доходы, или прибыли за год до расходов по подоходному налогу, финансовых затрат, износа и амортизации. ЕБИТДА не является оценкой результатов финансовой деятельности, представленных в соответствии с МСФО. Соответственно, они должны рассматриваться как альтернативы прибыли за период как оценка результатов операционной деятельности или альтернатива движения денежных средств от основной деятельности как оценка ликвидности. См. пояснения относительно применения таких оценок в «Представление Финансовой и Прочей Информации». ЕБИТДА рассчитывается следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2012 год	2011 год *
<i>(в тысячах тенге)</i>		
Прибыль за период/год	6,004,199	4,627,526
Расходы по подоходному налогу	1,546,482	1,178,736
Финансовые затраты	5,380,377	4,648,570
Износ и амортизация(**)	4,821,567	2,654,366
ЕБИТДА	17,752,625	13,109,198

* Переклассифицировано. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности 2012 года.

**Включает все расходы по износу и амортизации, отраженные в составе себестоимости реализации и общих и административных расходов.

² Эмитент определяет коэффициент ликвидности как оборотные активы, деленные на краткосрочные обязательства.

³ Эмитент определяет коэффициент покрытия как прибыль до налогообложения и финансовых затрат, деленные на финансовые затраты.

⁴ Данный коэффициент рассчитывается как общая сумма долга, деленная на общую сумму собственного капитала. Общая сумма долга представляет совокупную сумму общей суммы займов, общей суммы выпущенных долговых ценных бумаг и общую сумму обязательств по финансовому лизингу.

⁵ Данный коэффициент рассчитывается как общая сумма долга, деленная на EBITDA Эмитента.

По состоянию и за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года.

	По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря	
	2011 года*	2010 года
	<i>(в тысячах тенге, за исключением коэффициентов)</i>	
ЕВITDA ¹	13,109,198	8,611,181
Коэффициент ликвидности ²	0.44	0.77
Коэффициент покрытия ³	2.25	3.88
Итого соотношение заемного и собственного капитала ⁴	1.60	0.96
Итого соотношение заемного капитала и EBITDA(**) ⁵	3.59	2.83

* Извлечено из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год.

** За годовые периоды значение EBITDA рассчитывалось за 12 месяцев, предшествующих отчетной дате.

¹ Эмитент определяет EBITDA как EBITDA плюс финансовые доходы, или прибыли за год до расходов по подоходному налогу, финансовых затрат, износа и амортизации. EBITDA не является оценкой результатов финансовой деятельности, представленных в соответствии с МСФО. Соответственно, они должны рассматриваться как альтернативы прибыли за период как оценка результатов операционной деятельности или альтернатива движения денежных средств от основной деятельности как оценка ликвидности. См. пояснения относительно применения таких оценок в «Представление Финансовой и Прочей Информации». EBITDA рассчитывается следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2011 года	2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>	
Прибыль за период/год	4,627,526	4,389,438
Расходы по подоходному налогу (включая расходы на обмен иностранной валюта)	1,178,736	1,377,527
Финансовые затраты	4,648,570	2,003,072
Износ и амортизация(**)	2,654,366	841,144
EВITDA	13,109,198	8,611,181

* Извлечено из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год.

** Включает все расходы по износу и амортизации, отраженные в составе себестоимости реализации и общих и административных расходов.

² Эмитент определяет коэффициент ликвидности как оборотные активы, деленные на краткосрочные обязательства.

³ Эмитент определяет коэффициент покрытия как прибыль до налогообложения и финансовых затрат, деленные на финансовые затраты.

⁴ Данный коэффициент рассчитывается как общая сумма заемного капитала, деленная на общую сумму собственного капитала. Общая сумма заемного капитала представляет совокупную сумму общей суммы займов, общей суммы выпущенных долговых ценных бумаг и общую сумму обязательств по финансовому лизингу.

⁵ Данный коэффициент рассчитывается как общая сумма заемного капитала, деленная на EBITDA Эмитента.

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Нижеприведенный анализ предназначен для оказания помощи в понимании и оценке тенденций и существенных изменений в результатах операционной деятельности и финансовом положении Эмитента. Исторические результаты могут быть непоказательными в части будущей деятельности. Данный анализ основан на Проверенной Финансовой Отчетности, и ознакомление с ним должно проводиться вместе с Финансовой Отчетностью, включая примечания к ней, и прочей информацией Проспекта. Данный анализ включает перспективные утверждения, связанные с рисками и неопределенностями. Фактические результаты Эмитента могут отличаться существенно от результатов, анализируемых в таких

перспективных утверждениях. Факторы, которые могут привести к такой разнице, описаны в разделе «Факторы Риска» и «Перспективные Утверждения».

ВВЕДЕНИЕ

Эмитент является крупнейшей компанией, находящейся в частной собственности, предоставляющей грузовые вагоны в операционную аренду в Казахстане, по количеству вагонов по состоянию на 31 декабря 2012 года. Он был учрежден в качестве товарищества с ограниченной ответственностью в Казахстане 4 октября 2002 года, и его зарегистрированный офис находится по адресу: Республика Казахстан, 050020, г. Алматы, пр. Достык, 250, офис 11. Эмитент действует через свой головной офис в г. Алматы, филиалы в городах Актау и Атырау и представительство в г. Астана.

Основная деятельность Эмитента – сдача в аренду грузовых вагонов по договорам операционной аренды преимущественно для транспортировки нефти, СНГ и тяжеловесных товаров промышленного назначения (таких как уголь, сера, руды и металлы) в Казахстане. Кроме того, Эмитент предоставляет услуги по экспедированию грузов для перевозки грузов по Казахстану, СНГ, Центральной Азии и Европе, а также услуги по транзитной перевозке грузов в порту Актау. За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, доход от договоров операционной аренды составил 18,2 миллиардов тенге (121,8 миллионов долларов США) (или 81 процента от валового дохода Эмитента), доход от услуг по экспедированию грузов составил 0,8 миллиардов тенге (5,2 миллионов долларов США) (или 3 процента от валового дохода Эмитента) и доход от услуг по транзитной перевозке грузов составил 0,7 миллиардов тенге (4,8 миллионов долларов США) (или 3 процента от валового дохода Эмитента).

В настоящее время в число основных клиентов Эмитента входят примерно 25 клиентов, включая крупные местные и международные компании, действующие, в основном, в нефтегазовом, металлургическом и горнодобывающем секторах. Эмитент предлагает операционную аренду на один год и несколько лет со сроками от 1 до 7 лет. Большинство невыполненных договоров операционной аренды Эмитента заключены на срок от 4 до 7 лет и, по состоянию на 31 декабря 2012 года, средняя продолжительность невыполненных договоров операционной аренды составляет 4 года. За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, приблизительно 65 процентов валового дохода Эмитента поступили от договоров с его крупным заказчиком – ТШО. В 2012 году Эмитент успешно продлил срок действия своих договоров аренды с ТШО до 31 декабря 2015 года.

Парк Эмитента в количестве приблизительно 9,800 вагонов состоит из множества специальных вагонов и вагонов универсального применения, оснащенных преимущественно для транспортировки нефти, СНГ и тяжеловесных товаров промышленного назначения по Казахстану. Эмитент считает, что его парк представляет приблизительно 8-10 процентов от общего парка грузовых вагонов в Казахстане по состоянию на 31 декабря 2012 года, исходя из информации, опубликованной НАС. По состоянию на 31 декабря 2012 года средний срок службы парка Эмитента составляет 4.1 года, что, по мнению Эмитента, свидетельствует о том, что он является самым молодым парком в Казахстане. Средний срок службы парка в Казахстане составляет 25 лет, а средний период нормальной технической эксплуатации вагонов в Казахстане колеблется от 22 до 40 лет (источник: Министерство транспорта). С начала его деятельности в 2002 году коэффициент технического использования парка Эмитента остался на уровне 100 процентов. По состоянию на 31 декабря 2012 года количество нефтяных цистерн составило 57.2 процента от общего состава парка Эмитента, количество вагонов СНГ составило 18.4 процента, полувагон - 23.0 процента и платформы - 1.4 процента, соответственно.

Вагоны, предоставляемые Эмитентом, используются заказчиками в связи с импортом и экспортом предметов широкого потребления и товаров в Казахстан и из Казахстана. Спрос на нефтяные цистерны и вагоны СНГ напрямую зависит от условий нефтегазового рынка и, в частности, добычи нефти и газа и соответствующей требованиям производительности трубопровода в Казахстане. Полувагоны перевозят тяжеловесные товары промышленного назначения (в том числе уголь, серу, руды и металлы), и поэтому спрос на полувагоны зависит от условий в металлургической и горнодобывающей отраслях и от объемов производства. До середины 2008 года ВВП Казахстана значительно увеличился – с 16.8 миллиарда долларов США в 1999 году до 132.2 миллиарда долларов США в 2008 года, согласно данным НАС, что также послужило причиной значительного увеличения объемов грузовых перевозок железнодорожным транспортом в течение того же самого периода. Однако, начиная с четвертого квартала 2008 года Казахстан претерпел резкое снижение ВВП (до 107.0 миллиардов долларов США в 2009 года, согласно данным НАС), объемов промышленного производства и торговли. Это послужило причиной снижения спроса на услуги по грузовым перевозкам железнодорожным транспортом. В 2009 году экономика Казахстана начала восстанавливаться и в 2011 году его ВВП вырос до 183.9 миллиарда долларов США, в сравнении с 145.9 миллиарда долларов США в 2010 году, что привело к увеличению спроса на услуги по грузовым перевозкам железнодорожным транспортом и прогнозу МВФ о том, что ВВП Казахстана увеличится еще на 5.5 процента в 2012 году.

Парк Эмитента существенно усилился за последние годы, увеличившись на 24.6 процента за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, а сложный годовой темп роста увеличился на 38.4 процента с 31 декабря 2008 года.

С 2009 года Эмитент также предоставлял своим заказчикам услуги по экспедированию грузов по Казахстану, СНГ, Центральной Азии и Европе. Экспедирование грузов включает организацию перевозок товаров из отправных пунктов в пункты назначения, подготовку товаросопроводительных документов, перевозку грузов между складами и железнодорожными станциями. За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, доход от оказания услуг экспедирования грузов составил 0,8 миллиардов тенге (5,2 миллиона долларов США) (или 3 процента от валового дохода Эмитента) в сравнении с 0,6 миллиардов тенге (4,3 миллиона долларов США) (или 4 процентов от валового дохода Эмитента) за год, закончившийся 31 декабря 2011 года.

В дополнение, Эмитент также предоставлял услуги по транзитной перевозке грузов в порту Актау с октября 2008 года. Транзитная перевозка грузов в целом включает транспортировку товаров в промежуточный пункт назначения, а затем до еще одного пункта назначения (например, нефть отгружается с моря в порт и затем перевозится железнодорожным транспортом). Доход от услуг по транзитной перевозке грузов за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, составил 0.7 миллиарда тенге (4.8 миллиона долларов США) (или 3 процента от валового дохода Эмитента) в сравнении с 1,1 миллиарда тенге (7,2 миллиона долларов США) (или 6 процента от валового дохода Эмитента) за год, закончившийся 31 декабря 2011 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, валовой доход Эмитента составил 22.5 миллиарда тенге (150,7 миллиона долларов США), увеличившись на 131.8 процента в сравнении валовым доходом, составившим 17.05 миллиарда тенге (116,3 миллиона долларов США), за год, закончившийся 31 декабря 2011. По состоянию на 31 декабря 2012 года общий размер активов Эмитента увеличился до 99.9 миллиарда тенге (662,8 миллиона долларов США) с 84.8 миллиарда тенге (571.2 миллиона долларов США) по состоянию на 31 декабря 2011 года. По состоянию на 31 декабря 2012 года чистая задолженность Эмитента составила 54,4 миллиарда тенге (360,9 миллиона долларов США), увеличившись на 20 процентов с 45.7 миллиарда тенге (308 миллионов долларов США) по состоянию на 31 декабря 2011 года.

По состоянию на дату выпуска Проспекта Эмитент имеет трех участников в своем уставном капитале. Самым крупным участником Эмитента является г-н Марат Сарсенов. Г-н Сарсенов напрямую владеет 55.998 процента доли участия в уставном капитале Эмитента, причем 37.332 процента доли участия в уставном капитале Эмитента принадлежат компании Steinhardt Holding BV, бенефициарным собственником которой является г-н Сарсенов. В марте 2013 года Международная Финансовая Корпорация (далее – «МФК») приобрела 6.67 процента доли участия в уставном капитале Эмитента, что составляет часть в размере 50 миллионов долларов США от суммы средств, подлежащих предоставлению МФК в форме собственного капитала и займов. (Смотрите «Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности – Инвестиции МФК»).

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте Эмитента и долгосрочный рейтинг по национальной шкале, присвоенные агентством Fitch, составляют «B» и «BB(kaz)» соответственно. Корпоративный рейтинг для группы компаний, рейтинг вероятности дефолта и рейтинг агентства по национальной шкале, присвоенные агентством Moody's, составляют B3, B3-PD и B3.kz соответственно. Ожидается, что при выпуске агентство Moody присвоит Нотам рейтинг «BB, Stable», а агентство Fitch присвоит Нотам рейтинг «B, Stable».

ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Основные факторы, которые повлияли на результаты операционной деятельности Эмитента за анализируемые периоды, и которые могут повлиять на результаты операционной деятельности Эмитента в будущем: *макроэкономические факторы в ключевых экономических секторах; масштаб и качество парка транспортных средств Эмитента и себестоимость технического обслуживания и ремонта вагонов.* Такие факторы должны учитываться при обзоре результатов операционной деятельности Эмитента за анализируемые периоды.

Макроэкономические Факторы в Ключевых Экономических Секторах

Основная деятельность Эмитента, операционная аренда вагонов, зависит от спроса на вагоны и железнодорожные транспортные услуги в Казахстане, в общем, на который в свою очередь влияет местные и глобальные экономические условия и тенденции в определенных ключевых экономических секторах. В частности, ключевыми клиентами Эмитента являются компании, задействованные в добыче нефти, сжиженного нефтяного газа и товаров тяжелой промышленности (таких как уголь, сера, руды и металлы) в Казахстане.

Хотя клиентская база Эмитента включает примерно 25 компаний, представляющих крупные местные и международные нефтегазовые и горнодобывающие компании, осуществляющие свою деятельность в Казахстане, ТШО остается крупнейшим клиентом Эмитента, на который приходится примерно 65 процентов валового дохода по Эмитенту за год, закончившийся 31 декабря 2012 года (в сравнении с 76 процентами и 81 процентом, соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2011 года и 2010 года).

Цены на нефть и сжиженный нефтяной газ исторически являются циклическими и чувствительными к местным и международным изменениям в предложении и спросе и могут существенно колебаться в будущем. Спрос на вагоны/цистерны для транспортировки нефти и сжиженного нефтяного газа в Казахстане напрямую связаны с условиями нефтегазового рынка, включая, в частности, объемы добычи нефти и газа, и в случае нефти, мощность нефтепровода. Снижение спроса на нефть/или сжиженный нефтяной газ, вероятнее всего, приведет к соответствующей негативной тенденции спроса и объема железнодорожного оборота груза в Казахстане.

Эмитент сталкивается с огромной конкуренцией в сфере транспортировки нефтепродуктов в результате развития нефтепроводов в Казахстане и соседних странах, так как трубопроводная транспортировка является более эффективной с точки зрения затрат, чем железнодорожная транспортировка нефти. Согласно НТА, грузооборот по трубопроводам увеличился примерно на 15 процентов в 2011 году в сравнении с 2010 годом. Эмитент ожидает существенное снижение спроса со стороны ТШО на нефтяные вагоны в будущем в результате планируемого расширения Каспийского трубопровода, соединяющего нефтяное месторождение Тенгиз с нефтяным терминалом Южная Озереевка на Черном море, в результате чего ТШО, вероятнее всего, увеличит долю нефти, транспортируемой по трубопроводу, и снизит свой спрос на железнодорожную транспортировку нефти. Ожидается, что спрос на аренду грузовых вагонов останется большим ввиду мер Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов (смотрите раздел «*Описание деятельности – Стратегия - Изменение структуры парка вагонов Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов*», «*Участие в разработке проекта морского нефтяного месторождения Кашаган*» и «*Расширение присутствия Эмитента в казахстанском промышленном секторе*»).

Транспортировка сырой нефти с нефтяных месторождений на нефтеперерабатывающие заводы в Казахстане по железной дороге составляет примерно от 5 до 6% всей сырой нефти, транспортированной в Казахстане в 2011 году, и уступает трубопроводной транспортировке сырой нефти. Трубопроводы являются преобладающим способом транспортировки сырой нефти на экспорт. На некоторых месторождениях нефтедобывающие компании не имеют прямого доступа к трубопроводам или нефтеналивным морским портам, поэтому транспортировка по железной дороге выступает в качестве дополнительного способа транспортировки, обеспечивающего доставку сырой нефти от месторождения до трубопроводов и Актауского морского порта. Транспортировка железнодорожным транспортом также является альтернативой для нефтедобывающих компаний, перевозящих сорта сырой нефти, которые не могут быть транспортированы по трубопроводам.

На 31 декабря 2012 года примерно 23% парка Эмитента состояло из полувагонов для транспортировки продукции тяжелой промышленности (включая уголь, серу, руды и металлы). Спрос на полувагоны зависит, соответственно, от условий в металлургической и горнодобывающей промышленности и объемов добычи. Транспортировка угля, руд и металлов составляет большую часть перевозок грузов по железной дороге в Казахстане, и Эмитент ожидает, что планируемое увеличение добычи крупных компаний, осуществляющих свою деятельность в металлургической и горнодобывающей отраслях повлияет на дальнейшее увеличение спроса на железнодорожную транспортировку. Эмитент планирует увеличить свой парк полувагонов для удовлетворения ожидаемого спроса в Казахстане в металлургическом и горнодобывающем секторах.

См. «*Факторы Риска – На перевозки грузов по железной дороге может повлиять увеличение конкуренции со стороны других способов перевозки грузов*» и «*Эмитент может подвергнуться увеличению конкуренции со стороны других транспортных компаний и компаний по логистике*».

Масштаб и качество парка Эмитента

Доходы и рентабельность Эмитента зависят, в основном, от его способности обеспечить долгосрочные операционные аренды со своими клиентами, на что в свою очередь влияет размер и качество его парка. Эмитент считает, что его большой и обновленный парк является важным фактором в обеспечении долгосрочных операционных аренд с большим количеством успешных компаний, имеющих более устойчивые кредитные портфели. Эмитент существенно расширил свой парк подвижного состава за последние годы, в частности, вагоны-цистерны для перевозки нефти и сжиженного нефтяного газа.

С 2002 года Эмитент инвестировал 572 миллиона долларов США на приобретение вагонов, что сделало его одним из крупнейших покупателей вагонов в Казахстане в течение данного периода. Парк Эмитента вырос на

24,6 процента в течение года, закончившегося 31 декабря 2012 года, и сложный годовой темп роста («СТГР») составил 38,9 процента с 31 декабря 2008 года.

Средний срок использования парка Эмитента составляет 4.1 года на 31 декабря 2012 года, тогда как средний срок использования парка по Казахстану составляет 25 лет и средний срок технического полезного использования составляет от 22 до 40 лет (источник: Министерство Транспорта). Небольшой срок использования парка Эмитента позволяет Эмитенту снизить свои затраты по техническому обслуживанию и ремонту и эксплуатировать свой парк дольше. Каждый вагон в парке Эмитента эксплуатируется от 350 до 355 дней в год. Эмитент считает, что это дает ему существенное преимущество над конкурентами с более старым подвижным составом.

В зависимости от спроса на грузовые вагоны, наличия финансирования, ожидаемых норм прибыли, а также достаточного количества вагонов по приемлемым ценам, Эмитент планирует увеличивать свой парк приблизительно на 1,500-2,000 единиц ежегодно. Эмитент также намеревается приобрести приблизительно 2,000-5,000 дополнительных вагонов путем приобретения компаний по операционной аренде, являющихся субъектами малого или среднего предпринимательства, и сместить баланс парка для удовлетворения ожидаемых изменений в требованиях клиентов. См. «*Описание Основной Деятельности – Стратегия – Смещение баланса парка для удовлетворения ожидаемых изменений в требованиях клиентов Эмитента*» и «*Описание Основной Деятельности – Стратегия – Приобретение компаний, занимающихся операционным лизингом в СНГ*».

Хотя инвестиции в увеличение размера парка увеличат себестоимость реализации и чистые расходы (в частности, износ и техническое обслуживание и ремонт вагонов), Эмитент считает, что такие инвестиции, в конечном счете, приведут к увеличению прибыли.

Затраты на техническое обслуживание и ремонт вагонов

Затраты на техническое обслуживание и ремонт вагонов компании является важными затратами Эмитента. Степень технического обслуживания и ремонта определяется исходя их срока использования и пробега/километража вагона в соответствии с правилами технического обслуживания и ремонта вагонов, доступных для движения по железнодорожным путям общего пользования при международных перевозках №47 от 22-23 ноября 2007 года. За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, расходы по техническому обслуживанию и ремонту вагонов составили 14,3 процента от себестоимости реализации Эмитента в сравнении с 22.4 процента и 21.5 процента за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., соответственно.

В настоящее время, Эмитент заключает годовые контракты по услугам с определенными вагоноремонтными компаниями. Хотя Эмитент не ожидает в настоящее время сложности с мощностями вагоноремонтных депо в Казахстане или России, затраты по техническому обслуживанию и ремонту вагонов могут увеличиться, например, в обстоятельствах, когда текущие мощности вагоноремонтных депо недостаточны для удовлетворения уровня спроса.

Эмитент считает, что затраты на техническое обслуживание и ремонт вагонов станут более существенными в будущем при увеличении размера парка и среднего срока использования парка. Количество вагонов Эмитента со сроком использования свыше трех лет увеличится, и, следовательно, количество ремонтов в депо будет увеличиваться быстрее, чем размер парка. В течение следующих десяти лет, большинство вагонов Эмитента также потребует капитального ремонта и замены одной и двух колесных пар (см. «*Описание Основной Деятельности – Операционная Деятельность – Техническое Обслуживание и Ремонт*»). Стратегия Эмитента включает планы по внедрению внутренних ремонтных объектов. Эмитент считает, что это поможет ему контролировать время, затраты и качество технического обслуживания и избежать снижения рентабельности в случае недостаточной мощности ремонтных депо (см. «*Описание Основной Деятельности – Стратегия – Интегрирование Затрат по Техническому Обслуживанию и Ремонту Вагонов Посредством Приобретения или Строительства Вагоноремонтного Депо*»).

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2012 ГОДА И 2011 ГОДА

Нижеприведенный анализ основан на Проверенной Финансовой Отчетности Эмитента и ознакомление с ним должно проводиться вместе с Проверенной Финансовой Отчетностью Эмитента, включенной в данный Проспект со страницы Ф-2.

Эмитент принял некоторые изменения в форме представления его Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год. В результате, было произведено переклассифицирование определенных статей, имеющих отношение

к сравнительной финансовой информации по состоянию на 31 декабря 2011 года и за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год с целью обеспечения соответствующей основы для представления. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год для получения дополнительной информации.

Финансовые данные, представленные ниже в разделе под заголовком «Консолидированные результаты операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года и 2011 года» получены из Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год и поэтому предоставляются на основе переквалифицирования.

Ниже в таблице указаны определенные статьи из отчета о совокупном доходе Эмитента за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2012 и 2011 гг.:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря 2012 и 2011 гг.
	2012 год	2011 год	
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Доходы	22,476,151	17,050,667	31.8
Себестоимость реализации	(8,766,962)	(5,703,716)	53.7
Валовая прибыль	13,709,189	11,346,951	20.8
Прочие доходы по основной деятельности	47,831	16,794	184.8
Общие и административные расходы	(1,127,215)	(979,913)	15.0
Прочие расходы по основной деятельности	(90,641)	(31,682)	186.1
Чистый (убыток)/доход от реализации основных средств	(219,222)	1,214	(18,157.8)
Прибыль по основной деятельности	12,319,942	10,353,364	19.0
Финансовые доходы	611,116	101,468	502.2
Финансовые затраты	(4,620,723)	(4,210,737)	9.7
Курсовые убытки, чистые	(759,654)	(437,833)	73.5
Прибыль до подоходного налога	7,550,681	5,806,262	30.0
Расходы по подоходному налогу	(1,546,482)	(1,178,736)	31.2
Чистая прибыль за год	6,004,199	4,627,526	29.7

Доходы

Основными источниками доходов Эмитента являются платы за передачу вагонов в операционную аренду, услуги экспедирования и перевалки грузов.

Ниже в таблице представлена разбивка общей суммы доходов Эмитента за каждый указанный период:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря 2012 и 2011 гг.
	2012 год	2011 год	
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Доход от аренды подвижного состава	18,155,789	14,523,658	25.0
Операционные услуги	2,763,710	826,375	234.4
Услуги по экспедированию грузов	773,309	635,730	21.6
Услуги грузоотправителя и грузополучателя	721,170	1,053,737	(31.6)
Прочее	62,173	11,167	456.8
Итого доходы	22 476 151	17 050 667	31.8

Доходы Эмитента увеличились на 5,425,484 тысяч тенге или 31.8% до 22,476,151 тысячи тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, от 17,050,667 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Это увеличение возникло в результате дополнительных доходов от операционных аренд, количество которых увеличилось в силу увеличения размера парка Эмитента.

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, доходы в размере 525,800 тысяч тенге или 64.6% получены по операционным арендам с ТШО (в сравнении с доходами в размере 12,894,240 тысяч тенге или 75.6% за год, закончившийся 31 декабря 2011 года).

Услуги по эксплуатации указывались в Проверенной финансовой отчетности за 2011 год в качестве категории доходов от операционной аренды. В Проверенной финансовой отчетности за 2012 год услуги по эксплуатации,

которые представляют собой услуги, связанные с арендой вагонов, такие как размещение вагонов, отправка вагонов и планирование, были переклассифицированы и указываются в отдельной статье.

Себестоимость реализации

Ниже в таблице представлена себестоимость реализации Эмитента на указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря 2012 и 2011 гг.
	2012 год <i>(в тысячах тенге)</i>	2011 год	%
Износ	4,782,054	2 634 609	81.5
Страхование вагонов	1,363,848	568 508	139.9
Ремонты и техническое обслуживание вагонов	1,258,002	1 275 402	(1.4)
Использование железнодорожных путей	560,590	340,771	64.5
Аренда вагонов	245,259	455 786	(46.2)
Оплата труда и связанные расходы	244 901	187,516	30.6
Обслуживание вагонов	121,367	94,667	28.2
Запасные части и прочие материалы	31,597	64,992	(51.4)
Прочее	159,344	81 466	95.6
Итого себестоимость реализации	8 766 962	5 703 716	53.7

Себестоимость реализации увеличилась на 3 063 246 тысяч тенге или 53.7% до 8 766 962 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, в результате увеличения количества вагонов в парке Эмитента, что привело к соответствующему увеличению износа основных средств. Повторная оценка Эмитентом срока эксплуатации подвижного состава в 2012 году также повлияло на увеличение общей себестоимости реализации Эмитента. Более того, на общую себестоимость продаж повлияло увеличение сумм платежей по железнодорожным тарифам, производимых Эмитентом в пользу КТЖ за пользование железной дорогой в результате увеличения размера парка Эмитента и увеличения затрат на страхование на 140 процентов.

Валовая Прибыль

Эмитент отразил валовую прибыль в размере 13 709 189 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, увеличение на 20,8 % в сравнении с годом, закончившимся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, вследствие увеличения доходов от операционной аренды.

Прочие Доходы по Основной Деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, прочие доходы от операционной деятельности увеличились на 31 037 тысяч тенге или 184,8% до 47 831 тысяча тенге от 16 794 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, благодаря возмещению дополнительных расходов согласно договорам аренды с клиентами, прибыли от переплавки металлического лома и колебаний курса обмена валют.

Общие и Административные Расходы

Ниже в таблице представлены общие и административные расходы Эмитента за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2012 год <i>(в тысячах тенге)</i>	2011 год	2012 и 2011 гг. %
Оплата труда и связанные расходы	462,116	384,394	20.2
Банковские комиссии	110,114	123,204	(10.6)
Аренда офиса	105,194	49,904	110.8
Информационные, консультационные и прочие профессиональные услуги	64,740	76,014	(14.8)
Ремонты и техническое обслуживание	51,116	27,450	86.2
Командировочные расходы	45,003	42,109	6.9
Налоги, кроме подоходного налога	43,673	104,582	(58.2)
Резерв по сомнительным задолженностям	42,551	-	100
Износ и амортизация	39,513	19,757	100
Коммунальные услуги	23,726	17,535	35.3
Материалы	19,584	23,174	(15.5)

Телекоммуникационные услуги	17,439	12,440	40.2
Спонсорство	10,100	-	100
Транспортировка	5,081	5,610	(9.4)
Прочее	87,265	93,740	(6.9)
Итого общие и административные расходы	1 127 215	979 913	15.0

Общие и административные расходы Эмитента увеличились до 1 127 215 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года с 979 913 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, в результате увеличения затрат на персонал в виде увеличения заработной платы и бонусов работникам; увеличения арендных плат в результате переезда Эмитента в новый бизнес центр «ЕсентайТауэрз» в Алматы в 2012 году; и увеличения резервов по обесценению по сомнительным задолженностям в течение 2012 года. В 2011 году Эмитент получил значительную сумму от услуг организаций за пределами Казахстана и уплатил корпоративный подоходный налог за нерезидентов. Поскольку он получил более низкий уровень услуг организаций за пределами Казахстана в 2012 году, сумма налогов, кроме уплаченного подоходного налога, значительно сократилась

Прочие Расходы по Основной Деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, прочие расходы по основной деятельности увеличились на 58 959 тысяч тенге или 186,1% до 90 641 тысячи тенге с 31 682 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, вследствие изменения валютного курса тенге/долларов США и расходов, понесенных от продажи металлолома.

Чистый (убыток)/доход от реализации основных средств

Чистый (убыток)/доход от реализации основных средств Эмитента увеличился на 220,436 тысяч тенге до (219,222) тысяч тенге с 1,214 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Это сокращение произошло, в основном, вследствие списания деталей парка вагонов.

Прибыль по основной деятельности

Прибыль по основной деятельности Эмитента увеличилась до 12 319 942 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года с 10 353 364 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в основном, вследствие увеличения доходов по основной деятельности в результате увеличения количества вагонов в парке.

Финансовые Доходы

Ниже в таблице представлены финансовые доходы Эмитента за указанные периоды:

Год, закончившийся 31 декабря	% изменение за год, закончившийся 31 декабря		
	2012 год	2011 год	2012 и 2011 гг.
(в тысячах тенге)			%
Доход дочерних предприятий	603,335	-	100
Амортизация дисконта по долгосрочным займам сотрудникам	4,338	84,557	(94.9)
Процентные доходы	3,443	16,891	(79.6)
Итого финансовые доходы	611,116	101,468	502.3

Общая сумма финансовых доходов Эмитента увеличилась до 611 116 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, со 101 468 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в основном, в результате получения субсидии для выплаты процентов по займам от ФРПД (Фонда развития предпринимательской деятельности) в связи с кредитной линией на сумму 31,05 миллионов долларов США, открытой Эмитентом в компании «АТФ Банк».

Финансовые Затраты

Ниже в таблице представлены финансовые затраты Эмитента за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2012 год	2011 год	2012 и 2011 гг.
	(в тысячах тенге)		%
Процентные расходы по банковским займам	3,627,490	2,894,187	26.0
Процентные расходы по финансовой аренде	845,300	1,038,253	(18.6)
Процентные расходы по гарантийным соглашениям	125,668	271,574	(53.7)
Скидка по долгосрочным займам	3,682	6,723	(45.2)
Итого финансовые затраты	4 620 723	4 210 737	9.7

Финансовые затраты увеличились на 409 986 тысяч тенге или 9.7% до 4 620 723 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, с 4 210 737 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, вследствие организации Эмитентом дополнительного финансирования от BNP Paribas (смотрите «*Заимствования – Банковские займы*»).

Расходы по подоходному налогу

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2012 год	2011 год	2012 и 2011 гг.
	(в тысячах тенге)		%
Расходы по текущему подоходному налогу	467 732	399 457	17.1
Расходы по отсроченному подоходному налогу	1 078 750	779 279	38.4
Расходы по подоходному налогу за год	1 546 482	1 178 736	31.2

Расходы по подоходному налогу увеличились на 367 746 тысяч тенге или 31,2% до 1 546 482 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года с 1 178 736 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое увеличение возникло, в основном, в результате расходов по отсроченному подоходному налогу, которые были начислены в году, закончившемся 31 декабря 2012 года.

Чистая прибыль за Год

Прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, увеличилась на 1 376 673 тысячи тенге или 29.7% до 6 004 199 тысяч тенге с 4 627 526 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИЙ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 ГОДА И 2010 ГОДА

Нижеследующая дискуссия основана на, и должна быть понята в совокупности с, Проверенной Финансовой отчетностью Эмитента, которая включена в данный Проспект, начиная со страницы F-2.

Эмитент принял некоторые изменения в форме представления его Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год. В результате, было произведено переклассифицирование определенных статей, имеющих отношение к сравнительной финансовой информации по состоянию на 31 декабря 2011 года и за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в Проверенной финансовой отчетности за 2012 год с целью обеспечения соответствующей основы для представления. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год для получения дополнительной информации.

Финансовые данные, представленные ниже в разделе под заголовком «Консолидированные результаты операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2012 года и 2011 года» получены из Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год и поэтому предоставляются на основе переклассифицирования.

Следующая таблица представляет определенные единичные статьи отчета Эмитента по совокупному доходу за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2012 года и 2011 года:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Доход	17,050,667	9,806,941	73.9
Себестоимость реализации	(5,703,716)	(2,037,302)	180.0
Валовая прибыль	11,346,951	7,769,639	46.0
Прочие операционные доходы	18,008	1,994	803.1
Общие и административные расходы	(979,913)	(831,736)	17.8
Прочие операционные расходы	(31,682)	(49,443)	(35.9)
Операционные доходы	10,353,364	6,890,454	50.3
Финансовый доход	101,468	879,583	(88.5)
Финансовые затраты	(4,648,570)	(2,003,072)	132.1
Прибыль до подоходного налога	5,806,262	5,766,965	0.7
Расходы по налогу на прибыль	(1,178,736)	(1,377,527)	(14.4)
Прибыль за год	4,627,526	4,389,438	5.4

Доход

Основными источниками дохода Эмитента были пошлины за операционную аренду грузов, за услуги по экспедированию грузов и транзитной перевозке грузов.

Нижеследующая таблица предоставляет распределение общего дохода Эмитента за каждый из перечисленных периодов:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Арендная плата за вагоны-цистерны	15 124 120	8 482 573	78.3
Экспедиторские услуги	1 645 419	1 138 787	44.5
Услуги грузоотправителя и грузополучателя	269 961	162 572	66.1
Диспетчерские услуги	-	431	(100)
Прочее	11 167	22 578	(50.5)
Общий доход	17 050 667	9 806 941	73.9

Доход Эмитента увеличился на 7 243 726 тысяч тенге, или на 73,9 процента, до 17 050 667 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 9 806 941 тысячи тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное увеличение преимущественно произошло благодаря дополнительным доходам, полученных от операционной аренды, которые были введены в результате увеличения размера транспортного парка Эмитента в 2011 году и 2010 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, 12 894 240 тысяч тенге или 75,6 процента дохода были получены от операционной аренды от ТШО (по сравнению с 7 912 187 тысячами тенге или 80,7 процента дохода за год, закончившийся 31 декабря 2010 года).

Себестоимость реализации

Нижеследующая таблица представляет себестоимость реализации Эмитента за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Износ	2 634 609	823 062	220.1
Ремонт и обслуживание вагонов	1 275 402	437 427	191.6
Страхование вагонов	568 508	22 730	2.401
Взятие вагонов в наем	455 786	890 490	(48.8)
Транспортировка	201 658	64 222	214.0
Фонд заработной платы и сопутствующие расходы	182 328	110 800	64.6
Расположение подъездного железнодорожного пути	178 853	47 753	274.5
Запасные части и другие материалы	68 870	32 243	113.6

Обслуживание пассажирских вагонов	51 988	30 347	71.3
Покрытие убытков по переоценке стоимости имущества, завода и оборудования, предварительно отраженной в прибылях и убытках		(474 693)	(100)
Прочее	85 714	52 921	62.0
Общая себестоимость реализации	<u>5 703 716</u>	<u>2 037 302</u>	<u>180.0</u>

Себестоимость реализации увеличилась на 3 666 414 тысячи тенге, или на 180 процентов, до 5 703 716 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 2 037 302 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное увеличение произошло преимущественно вследствие увеличения транспортного парка Эмитента в течение 2011 года и 2010 года, что привело к увеличению роста износа основных активов. Себестоимость услуг по ремонту вагонов также повысилась. Затраты на страхование вагонов Эмитента также увеличились, так как Эмитент предпочел приобрести дополнительное страхование, чтобы защитить себя от политических рисков. Данная политика по дополнительному страхованию от политических рисков не будет обновляться в 2013 году. В течение 2011 года, железнодорожные тарифы, выставленные КТЖ в тенге для действующих арендодателей грузовых вагонов, также повысились.

Валовая прибыль

Эмитент имеет валовую прибыль 11 346 951 тысячу тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, увеличение на 46 процентов от года, закончившегося 31 декабря 2010 года. Данное увеличение произошло преимущественно благодаря увеличению доходов от операционной аренды.

Прочие операционные доходы

Прочий доход от операционной деятельности Эмитента преимущественно состоит из доходов от распоряжения имуществом, заводом и оборудованием/потери от внешних валютных операций. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, прочий доход от операционной деятельности возрос на 16 014 тысяч тенге, или на 803.1 процентов, до 18 008 тысяч тенге от 1 994 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное увеличение произошло преимущественно благодаря обеспечению дополнительного финансирования от «BNP Paribas» и изменений в валютном курсе тенге/доллар США. Смотрите «*Заимствования – Банковские займы*».

Общие и административные расходы

Нижеследующая таблица представляет общие и административные расходы Эмитента за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Фонд заработной платы и сопутствующие расходы	376 550	370 277	1.7
Банковские услуги	123 204	35 349	248.5
Прочие налоги кроме подоходного налога	104 582	41 155	154.1
Информационные, консалтинговые и прочие профессиональные услуги		79 308	(12.9)
	69 102		
Аренда офиса	49 904	2 358	2016.4
Производственные расходы	42 109	22 828	84.5
Ремонт и обслуживание	25 313	4 085	519.7
Износ и амортизация	19 757	18 082	9.3
Материалы	18 761	11 671	60.7
Коммунальные услуги	17 535	2 008	773.3
Расходы на телекоммуникации	12 440	10 795	15.2
Транспортировка	10 102	5 274	91.5
Штрафы, пени и неустойки	825	46 675	(98.2)
Возрастание обеспечения резервов по безнадежным долгам	-	82 878	(100)
Спонсорство	-	2 300	(100)
Прочее	109 729	96 693	13.5
Всего общих и административных расходов	<u>979 913</u>	<u>831 736</u>	<u>17.8</u>

Общие и административные расходы Эмитента увеличились до 979 913 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 831 736 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, преимущественно вследствие организационного взноса за банковские операции.

Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы Эмитента преимущественно состоят из убытков на производственные финансовые инструменты и потерь от распоряжения имуществом, заводом и оборудованием. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, прочие операционные расходы снизились на 17 761 тысячу тенге, или на 35,9 процента, до 31 682 тысяч тенге от 49 443 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное снижение произошло, в основном, благодаря прекращению распоряжения страхованием курса иностранной валюты.

Операционные доходы

Операционные доходы Эмитента увеличились до 10 353 364 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 6 890 454 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, преимущественно в силу увеличения операционных доходов в результате увеличения размера вагонного парка.

Финансовый доход

Нижеследующая таблица представляет финансовый доход Эмитента за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		<i>%</i>
Отмена дисконта на кредиты к погашению	84 577	515 071	(83.6)
Доход от процентов	16 891	364 512	(95.4)
Общий финансовый доход	101 468	879 583	(88.5)

Общий финансовый доход Эмитента снизился до 101 468 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 879 583 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, преимущественно в результате снижения дохода от процентов по банковским вкладам.

Финансовые затраты

Нижеследующая таблица представляет финансовые затраты Эмитента за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменение за год, закончившийся 31 декабря
	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		<i>%</i>
Расходы на уплату процентов по займам	2 690,684	1 234 627	117.9
Расходы на уплату процентов по обязательствам по финансовой аренде		526 556	97.2
Потери от курсовой разницы/(доходы) от займов	1 038 253	(22 534)	(2.043)
Расходы на уплату процентов по договорам поручительства	437 833	129 199	110.2
Отмена дисконта на кредиты и займы	271 574	80 382	153.2
Потери от первоначального признания кредитов к погашению	203 503	53 634	(87.7)
Прочие финансовые затраты	6 609	1 208	(90.6)
Общие финансовые затраты	4 648 570	2 003 072	132.1

Финансовые затраты увеличились на 2 645 498 тысяч тенге, или на 132 процента, до 4 648 570 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 2 003 072 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное увеличение произошло преимущественно за счет увеличенных расходов на уплату процентов, так как были взяты новые кредиты.

Расходы по налогу на прибыль

Год, закончившийся 31 декабря	% изменение за год, закончившийся 31 декабря

	2011 года	2010 года	2011 года и 2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>		%
Текущие расходы по налогу на прибыль	399 457	268 505	48.8
Расходы будущих периодов по налогу на прибыль	779 279	1 109 022	(29.7)
Расходы по налогу на прибыль за год	1 178 736	1 377 527	(14.4)

Расходы по налогу на прибыль снизились на 198 791 тысячу тенге, или на 14,4 процента, до 1 178 736 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, от 1 377 527 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное снижение произошло преимущественно благодаря расходам по отсроченному подоходному налогу.

Прибыль за год

Прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, увеличилась на 238 038 тысяч тенге, или на 5,4 процент, до 4 627 526 тысяч тенге от 4 389 438 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Там, где финансовая информация, имеющая отношение к году, закончившемуся 31 декабря 2011 года, и по состоянию на 31 декабря 2011 года представлена ниже в сравнении с финансовой информацией, имеющей отношение к году, закончившемуся 31 декабря 2010 года, и по состоянию на 31 декабря 2010 года, такая информация была извлечена из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год и, следовательно, не предоставляется на основе переклассифицирования.

Общее

Операционная аренда вагонов является занятием, требующим больших капиталовложений. За отчетные периоды, потребности ликвидных средств Эмитента возросли преимущественно вследствие необходимости нести значительные расходы, среди прочего, по расширению и обслуживанию его транспортного парка подвижного состава и по общим требованиям оборотного капитала. Эмитент имел возможность удовлетворить потребности своих ликвидных средств и капитальных затрат посредством денежных средств, полученных от операционной деятельности, имеющихся остатков денежных средств, и посредством долгосрочных займов. Денежные средства, полученные от операционной деятельности, и долгосрочные займы являются первичными источниками денежных средств, используемых для финансирования текущей деятельности (см. «— Ликвидность и капитальные ресурсы — Капитальные ресурсы»).

Эмитент полагает, что он имеет достаточный оборотный капитал для следующих двенадцати месяцев и что поступления по Нотам помогут ему погасить 120 миллионов долларов США по его непоплатенным займам и расширит его дело, если рынок продолжит улучшаться и возникнут подходящие возможности. В перспективе Эмитент планирует финансировать свою ликвидность и любые дискреционные капитальные расходы и потребности в приобретении за денежные средства, полученные от операций и заемных средств, включая выпуск еврооблигация и внутренихоблигаций, добавляя при необходимости дополнительные выпуски акций.

Капитальные расходы

Капитальные расходы Эмитента главным образом совершались для финансирования приобретения подвижного состава. Капитальные расходы в связи с приобретением нового подвижного состава составили 22 миллиарда тенге (151 миллион долларов США) за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, по сравнению с 21.1 миллиарда тенге (143 миллиона долларов США) за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, и 17 миллиардом тенге (117.1 миллиона долларов США) за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данная операционная затрата будет потенциально расти в соответствии с возрастом транспортного парка Эмитента.

Эмитент на данный момент намеревается инвестировать приблизительно 35 миллиардов тенге в 2013 году и 2014 году, преимущественно в приобретение нового подвижного состава (главным образом, бункеров, вагонов для сжиженного нефтяного газа и платформ). Эмитент планирует выделение своих капитальных расходов, заложенных в бюджет, преимущественно через чистую прибыль от эмиссии Нот, долгосрочные займы и свои собственные денежные ресурсы. Однако нельзя предоставить никаких гарантий, что данные предполагаемые инвестирования будут произведены обдуманно образом, или что финансирование данных планов будет получено на условиях, удовлетворительных для Эмитента или для всех, или что суммы, предусмотренные в бюджете на настоящий момент, будут достаточны, чтобы удовлетворить требования капитальных расходов Эмитента за указанные периоды.

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Следующая таблица обобщает движение денежных средств Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2012 и 2011 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2012 года	2011 года*
	<i>(в тысячах тенге)</i>	
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Прибыль до подоходного налога	7,550,681	5,806,262
Поправки в отношении:		
Износ и обесценение	4,821,567	2,654,366
Финансовый доход	(611,116)	(101,468)
Финансовые затраты	4,620,723	4,210,737
Чистый убыток/(доход) от реализации основных средств	219,222	(1,214)
Резерв по сомнительным задолженностям	42,551	-
Покрытие убытков от переоценки основных средств	-	-
Нереализованный убыток от курсовой разницы	704,614	439,359
Корректировка оборотного капитала		
Увеличение/(уменьшение) оборотных средств:		
Товарно-материальные запасы	(6,200)	(21,412)
Торговая дебиторская задолженность	(1,359,331)	(799,583)
Прочие оборотные средства	89,181	(22,177)
Увеличение/(уменьшение) ответственности за операционную деятельность:		
Торговая кредиторская задолженность	261,565	5,206,648
Полученные авансы	48,351	205,087
Прочие краткосрочные обязательства	172,419	214,366
Денежные средства от операционной деятельности	16,554,227	17,790,971
Уплаченный подоходный налог	(475,966)	(423,991)
Проценты, уплачиваемые по обязательству по финансовой аренде	(850,438)	(1,051,085)
Проценты, уплачиваемые по займам	(3,601,986)	(2,802,004)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	11,625,837	13,513,891
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение основных средств	(19,540,751)	(31,223,073)
Приобретение нематериальных средств	(566)	(44,610)
Прибыль от реализации основных средств	158,930	594,732
Отозванные/(размещенные) депозиты	627,832	(393,078)
Погашение займов, причитающихся от сотрудников	46,965	31,564
Займы, предоставленные сотрудникам	(44,065)	(24,300)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(18,751,655)	(31,058,765)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Поступления от займов	19,440,455	28,644,977
Погашение займов, в т.ч. комиссии за предоставление займов	(10,413,809)	(10,709,222)
Погашение обязательств по финансовой аренде	(1,596,235)	(1,270,126)
Выплаченные дивиденды	(713,813)	(650,567)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	6,716,598	16,015,062
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(409,220)	(1,529,812)
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	35,399	19,024
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на начало года	1,424,635	2,935,423
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на конец года	1,050,814	1,424,635

*Переклассифицировано. Смотрите Примечание 5 к Проверенной Финансовой отчетности за 2012 год.

Следующая таблица обобщает движение денежных средств Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2011 года*	2010 года
	<i>(в тысячах тенге)</i>	
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Прибыль до подоходного налога	5 806 262	5 766 965
Поправки в отношении:		
Износ и обесценение имущества, завода и оборудования	2 654 366	841 144
Обеспечение резерва по безнадежным долгам	-	82 878
Прибыль от распоряжения имуществом, заводом и оборудованием	(1 214)	-
Убытки от производных финансовых инструментов, чистые	-	28 054

Покрытие убытков от переоценки стоимости имущества, завода и оборудования	-	(474 693)
Финансовый доход	(101 468)	(879 583)
Финансовые затраты	4 641 847	1 970 764
Прочие	8 249	656
Операционное движение денежных средств до изменений оборотного капитала:	13 008 042	7 336 185
Изменения в дебиторской задолженности	(821 760)	(851 367)
Изменения в товарно-материальных запасах	(21 412)	(32 853)
Изменения в кредиторской задолженности	5 626 101	4 744 221
Денежные средства, полученные от операций	17 790 971	11 196 186
Выплаченный подоходный налог	(423 991)	(254 385)
Выплаченный процент по обязательствам по финансовой аренде	(1 051 085)	(507 351)
Выплаченные проценты по займам	(2 802 004)	(1 251 774)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	13 513 891	9 182 676
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Прибыль от продажи собственности, завода и оборудования	594 732	
Покупка собственности, завода и оборудования	(31 223 073)	(18 918 771)
Покупка нематериальных активов	(44 610)	(7 508)
Размещенные депозиты	(393 078)	(236 000)
Прибыль от погашения выданных кредитов	31 564	(7 042 148)
Погашение выданных кредитов	(24 300)	(1 234 530)
Изменения в других необоротных активах	-	198 911
Чистые денежные средства, используемые в инвестиционной деятельности	(31 058 765)	(13 155 750)
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Получение займов	28 644 977	11 457 667
Погашение займов	(10 709 222)	(4 114 075)
Погашение обязательств по финансовой аренде	(1 270 126)	(571 479)
Выплаченные дивиденды	(650 567)	(871 634)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	16 015 062	5 900 479
Чистое изменение в денежных средствах и эквивалентах денежных средств	(1 529 812)	1 927 405
Влияние изменения валютного курса на остаток денежных средств, хранимых в иностранной валюте	19 024	-
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ на начало года	2 935 423	1 008 018
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ на конец года	1 424 635	2 935 423

*Извлечено из Проверенной Финансовой отчетности за 2011 год.

Чистые движения денежных средств от операционной деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, чистые движения денежных средств от операционной деятельности снизились на 1 888 054 тысячи тенге, или на 14 процентов, до 11 625 837 тысяч тенге от 13 513 891 тысячи тенге за такой же период в 2011 году. Данное снижение произошло преимущественно в результате увеличения торговой кредиторской задолженности в 2011 году по сравнению с 2010 годом и увеличения суммы процентов, уплаченной Эмитентом.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистые движения денежных средств от операционной деятельности увеличились на 4 331 215 тысяч тенге, или на 47 процентов, до 13 513 891 тысяч тенге от 9 182 676 тысяч тенге за такой же период в 2010 году. Данное увеличение произошло преимущественно в результате увеличения размера прибыли до налогообложения подоходным налогом, с скорректированным с учетом износа в 2011 году.

Чистые движения денежных средств, используемые в инвестиционной деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, чистые движения денежных средств, используемые в инвестиционной деятельности, снизились на 12 307 110 тысяч тенге, или на 40 процентов, до 18 751 655 тысяч тенге от 31 058 765 тысяч тенге за такой же период в 2011 году. Данное снижение произошло преимущественно в результате сокращения количества вагонов, приобретаемых в 2012 году, в сравнении с 2011 годом.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистые движения денежных средств, используемые в инвестиционной деятельности, увеличились на 17 903 015 тысяч тенге, или на 136 процентов, до 31 058 765 тысяч тенге от 13 155 750 тысяч тенге за такой же период в 2010 году. Данное увеличение произошло преимущественно в результате сокращения количества вагонов, приобретаемых в 2011 году, в сравнении с 2010 годом.

Чистые движения денежных средств от финансовой деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, чистые движения денежных средств от финансовой деятельности снизились на 9 348 464 тысячи тенге, или на 58 процентов, до 6 716 598 тысяч тенге с 16 015 062 тысяч тенге за такой же период в 2011 году. Данное снижение произошло преимущественно в результате заключения Эмитентом большего количества соглашений о займе в 2011 году по сравнению с 2012 годом.

За год, закончившийся 31 декабря 2011, чистые движения денежных средств от финансовой деятельности увеличились на 10 114 583 тысячи тенге, или на 171,4 процента, до 16 015 062 тысяч тенге от 5 900 479 тысяч тенге за такой же период в 2010 году. Данное увеличение произошло преимущественно благодаря заключению Эмитентом большего количества дополнительных соглашений о займе в 2011 году по сравнению с 2012 годом.

ЗАЙМЫ

Банковские кредиты

Главными источниками займов Эмитента являются банковские кредиты от казахстанских банков и иностранных банков. Нижеследующая таблица изложены краткосрочный и долгосрочные банковские кредиты Эмитента на 31 декабря 2012 года и 2011 года:

	Валюта	Эффективная процентная ставка (%)	Срок погашения	31 декабря 2012 года	31 декабря 2011 года
				<i>(в тысячах тенге)</i>	
BNP Paribas	Доллары США	7.57 - 8.03	2017 год	15,523,560	□
BNP Paribas	Доллары США	7.43	2016 год	10,987,639	13,289,901
АТФ банк	Доллары США	8.55	2017 год	9,870,458	9,429,778
АТФ банк	Доллары США	7.2	2016 год	3,293,556	4,048,869
HSBC	Доллары США	8.28-8.29	2016 год	6,825,142	7,995,269
HSBC	Доллары США	10.79	2014 год	1,073,158	1,754,598
HSBC	Доллары США	8.73	2013 год	75,857	□
HSBC	Доллары США	8.43-8.82	2012 год	□	178,163
Al Hilal	Доллары США	11.4-11.5	2016 год	620,768	770,109
Al Hilal	Доллары США	8	2012 год	□	56,432
Al Hilal	Доллары США	8	2013 год	73,326	□
Annmar Management Limited	Доллары США	5	2013 год	187,241	1,055,252
Г-н Марат Сарсенов				□	18,518
				48,530,705	38,596,889
За вычетом: сумм, причитающихся к уплате в течение 12 месяцев				(10,562,554)	(8,124,208)
Суммы, причитающиеся к уплате в течение 12 месяцев				37,968,151	30,472,681

Кредитные соглашения, касающиеся займов Эмитента, требуют, чтобы Эмитент выполнял обязательства по совершению и не совершению определенных действий в процессе ведения его соответствующей деятельности. По мере того, как меняются конкретные положения каждого кредитного соглашения, обычно они требуют, чтобы Эмитент предпринял или воздержался от осуществления определенных действий, упомянутых в кредитном соглашении. Данные положения требуют, чтобы Эмитент получил предварительное письменное согласие кредитора перед осуществлением каких-либо материальных изменений в масштабах и в сфере их коммерческой деятельности. В дополнение к этому, согласие кредитора обычно требуется перед любым

слиянием, консолидацией или реорганизацией Эмитента, перед обременением активов и перед определенными продажами, передачей и распоряжением имуществом сверх установленного значения, или которые существенны для ведения их коммерческой деятельности, хотя определенные соглашения содержат исключения для реорганизации или передачи активов в соответствии со стратегией развития Эмитента. Для любого распоряжения внутренним транспортным парком потребуется согласие определенных кредиторов. Другие операции, ограниченные одним или несколькими соглашениями, включают в себя несение капитальных расходов больше, чем суммы, указанные в кредитном соглашении, и принятие на себя дополнительных долговых обязательств без предварительного одобрения кредитора.

В дополнение к наложению обязательств по совершению и не совершению определенных действий, касающихся ведения бизнеса членом Эмитента, действующие кредитные соглашения требуют, чтобы Эмитент проводил или периодически соответствовал определенным финансовым тестам на определенные даты. Наиболее ограниченные из этих тестов на финансовые показатели и обязательства требуют проведения соотношения общей задолженности к EBITDA (определено как прибыль за период до вычета налогов на прибыль, износа, амортизации и затрат на финансирование) к затратам на финансирование 4 или более, залоговый коэффициент 0,70 или меньше, собственные материальные активы как минимум 80 миллионов долларов США, коэффициент покрытия задолженности 130 процентов, выплата дивидендов не менее 25 процентов, содержание капитальных расходов без согласия в размере 30 миллионов долларов США и максимальная предоплата в размере 50 процентов. В результате, операции Эмитента могут быть ограничены.

На дату настоящего Проспекта, все непогашенные задолженности Эмитента обеспечены залогами части парка Эмитента и определенных других активов.

В четвертом квартале 2012 года Эмитент одобрил финансирование на сумму 50 миллионов долларов США, предоставляемую МФК, на основании чего Эмитент предполагает получить от МФК ссуду под залог в размере 30 миллионов долларов США сроком на 10 лет (Смотрите «Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности – Инвестиции МФК»).

На дату данного Проспекта, Эмитент полагает, что это соответствует обязательствам, включенным в его действующие кредитные соглашения. Однако, если бы для Эмитента было невозможным или трудным соответствовать обязательствам и ограничениям в его финансовых соглашениях, Эмитенту могло бы потребоваться реструктурировать его задолженность, получить отказы от несоблюдения или рефинансирования его текущего долга, который мог бы быть дорогостоящим, и мог бы иметь неблагоприятное материальное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты операций Эмитента.

См. «Факторы риска – Факторы риска, касающиеся Эмитента – Операции Эмитента могут быть ограничены его обязательствами по кредиту».

Финансовые аренды

Эмитент заключил договор о финансовой аренде для финансирования покупки вагонов. Следующая таблица указывает финансовые аренды Эмитента на 31 декабря 2012 года и 2011 года:

	<u>31 декабря 2012 года</u>	<u>31 декабря 2011 года</u>	<u>31 декабря 2012 года</u>	<u>31 декабря 2011 года</u>
	Минимальные арендные платежи	Минимальные арендные платежи	Текущее значение минимальных арендных платежей	Текущее значение минимальных арендных платежей
Суммы к оплате финансовой аренды				
Подлежит погашению в течение года.....	2,336,486	2 475 282	1,688,400	1 624 192
Спустя 1 год.....	6,383,099	6 359 723	5,240,289	5 667 834
Спустя 5 лет.....	-	2 359 862	-	1 238 396
	<u>8,719,585</u>	<u>11 194 867</u>	<u>6,928,689</u>	<u>8 530 422</u>
Наименьшие суммы, представляющие начисленные проценты.....	(1,790,896)	(2 664 445)		
Текущее значение минимальных арендных платежей.....	<u>6,928,689</u>	<u>8 530 422</u>	<u>6,928,689</u>	<u>8 530 422</u>
За вычетом причитающихся сумм для расчетов в течение 12 месяцев.....			<u>(1,688,400)</u>	<u>1 624 192</u>
Причитающиеся суммы для расчетов в течение 12 месяцев.....			<u>5,240,289</u>	<u>6 906 230</u>

РАСКРЫТИЯ КОЛИЧЕСТВЕННОГО И КАЧЕСТВЕННОГО ХАРАКТЕРА РЫНОЧНЫХ РИСКОВ

Рыночный риск – это уязвимое место прибыли, реальная рыночная стоимость и капитал для изменений цен на товары, обменные курсы иностранной валюты, процентные ставки и другие соответствующие рыночные цены и ставки. Эмитент подвержен множеству рыночных рисков, возникающих в процессе ведения его деятельности, включая: (i) риски, связанные с иностранной валютой, (ii) риски изменения процентных ставок, (iii) риск ликвидности и (v) риск непогашения кредита.

Под руководством Правления, Эмитент утвердил процедуры и политики для снижения этих рисков. Целью управления рыночными рисками является управление и контроль воздействиями рыночных рисков в допустимых пределах.

Риски, связанные с иностранной валютой

Эмитент производит свою деятельность в Казахстане, и поэтому его Проверенная Финансовая отчетность выражены в казахстанских тенге. Однако его договора операционной аренды с его основным клиентом, ТШО, и клиентами – нерезидентами Казахстана выражены в долларах США. Ежедневные арендные ставки по договорам операционной аренды с клиентами-резидентами Казахстана (например, с ЗАО «СИБУР-Транс» и ТОО «Жаикмунай») выражены в тенге и указаны в валютном курсе местного тенге к доллару США по курсу, применимому на дату контракта и переустановлены на ежемесячную основу. Покупная цена вагонов по договорам Эмитента с его поставщиками также указана в долларах США.

Следовательно, Эмитент подвергается валютному риску, связанному с изменениями в обменном курсе доллара США и казахстанского тенге. Изменения в стоимости доллара США подразумевают наибольший риск для Эмитента, так как все задолженности Эмитента либо выражены в долларах США, либо выражены в казахстанских тенге и связаны с обменным курсом доллара США. Любое обесценивание тенге против доллара США приведет к повышенным убыткам в иностранной валюте.

Для того, чтобы управлять своими рисками, связанными с обменом иностранной валюты, Эмитент контролирует изменения в обменных курсах валют, в которых выражены его денежные средства, эквиваленты денежных средств, срочные банковские вклады, дебиторские задолженности и кредиторские задолженности. Эмитент управляет частью своих денежных средств в долларах США, для того чтобы частично сбалансировать прибыли и потери в иностранной валюте по своим задолженностям.

Риск изменения процентных ставок

Эмитент получает почти всю свою прибыль от арендных платежей, которые он получает согласно договорам операционной аренды с его клиентами. Уровни арендной платы, выраженные в качестве ежедневной оплачиваемой арендной ставки за вагон, установлены в самом начале в виде фиксированного тарифа в условиях контракта или, в некоторых случаях, с периодическими заранее установленными повышениями или вариантами индексации, основанной на рыночных арендных ставках на время подписания договора. В результате регулярные поступления дохода Эмитента зафиксированы преимущественно в течение срока действия текущего арендного портфеля. Значительный процент долгосрочных кредитов Эмитента попадает под действие свободно колеблющейся процентной ставки, выраженной в виде колебания цены в течение одного или трехмесячного ЛИБОР в долларах США. Впоследствии, Эмитент подвержен повышению процентных ставок, так как стоимость его кредитов может возрасти, тогда как его доход от его аренды останется неизменной.

На 31 декабря 2012 года, 2011 года и 2010 года, 77 процента, 66 процента и 24,1 процента, соответственно, от общих задолженностей Эмитента составляли задолженности с различными процентными ставками. Эмитент не имеет официальных политик и процедур на месте для управления риском изменения процентных ставок, так как управление полагает, что для деятельности Эмитента это не существенный риск.

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что Эмитент не сможет выполнить свои обязательства, так как они подлежат погашению. Эмитент стремится контролировать риск ликвидности, используя операционные прогнозы движения денежных средств. Эмитент управляет риском ликвидности в соответствии с рядом внутренних правил, управляя резервами, банковскими кредитами и доступными кредитными линиями и управляя прогнозируемыми и фактическими движениями денежных средств.

Однако на 31 декабря 2011 года текущие обязательства Эмитента превысили его текущие активы на 6,3 триллиона тенге, а на 31 декабря 2010 года текущие обязательства Эмитента превысили его текущие активы на 1,7 триллионов тенге. Снижение текущего коэффициента ликвидности Эмитента с 0.77 на 31 декабря 2010 года до 0.44 на 31 декабря 2011 года преимущественно было вызвано заключением дополнительных соглашений о займе (смотрите раздел «*Заимствования*») и открытия новых кредитных линий на инвестиционные цели.

На 31 декабря 2012 года текущие обязательства Эмитента превысили его текущие активы на 8.9 миллиарда тенге, а на 31 декабря 2011 года текущие обязательства Эмитента превысили его текущие активы на 6,3 миллиарда тенге. Снижение текущего коэффициента ликвидности Эмитента с 0.44 на 31 декабря 2011 года до 0.38 на 31 декабря 2012 года преимущественно было вызвано заключением дополнительных соглашений о займе (смотрите раздел «*Заимствования*») и открытия новых кредитных линий на инвестиционные цели.

Краткосрочные обязательства Эмитента превысили оборотные средства по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 годов, по той причине, что Эмитенту было предъявлено МФК требование включить в состав краткосрочных обязательств все долги, срок уплаты которых выпадает на следующий двенадцатимесячный период, поскольку дебиторская задолженность в составе оборотных средств отражает только доходы, подлежащие получению Эмитентом в течение следующего одного месяца.

Таблица ниже представляет анализ финансовых обязательств Эмитента по периодам погашения, основанным на сроках задолженности от даты предоставления отчетности до даты погашения.

	Менее чем 1 год	В течение 1 - 5 лет	Спустя 5 лет	Всего
2012 год				
Банковские займы.....	14,023,564	44,098,886	82,719	58,208,169
Обязательства по финансовой аренде.....	2,358,716	5,393,633	-	7,752,349
Расчеты с поставщиками и другими кредиторами	969,012	-	-	962,012
Общие будущие платежи.....	17,347,292	49,492,519	82,719	66,922,536
2011 год				
Задолженности.....	9 851 508	36 642 233	590 303	47 084 044
Задолженности от нефинансовых организаций.....	1 189 487	250 060	-	1 439 547
Обязательства по финансовой аренде.....	2 475 282	6 359 723	2 359 862	11 194 867
Расчеты с поставщиками и другими кредиторами	700 447	-	-	700 447
Общие будущие платежи.....	14 216 724	43 252 016	2 950 165	60 418 905
2010 год				
Задолженности.....	2 801 642	12 335 632	12 486 202	27 623 476
Задолженности от нефинансовых организаций.....	384 548	1 109 710	-	1 494 258
Обязательства по финансовой аренде.....	1 342 132	4 130 502	506 595	5 979 229
Расчеты с поставщиками и другими кредиторами	800 941	-	-	800 941
Общие будущие платежи.....	5 329 263	17 575 844	12 992 797	35 897 904

Кредитный риск контрагента

Кредитный риск – это риск финансовых потерь Эмитента, если клиент или контрагент финансового инструмента не выполняет свои договорные обязательства. Данный риск возникает, главным образом, из договоров аренды Эмитента с клиентами и вкладов в банки и финансовые учреждения.

Эмитент разработал Кредитную политику, для того чтобы определить кредитоспособность любого потенциального клиента, которая включает в себя оценку независимых рейтингов, при их наличии, финансовое состояние и уровень клиента и другие факторы. Кредитная политика Эмитента может потребовать того, чтобы клиент совершал предоплаты при определенных обстоятельствах.

Кредитная политика содержит руководство по тому, как оценивать приемлемость каждой новой арендной операции, как сохранить арендный портфель от перспективы риска, и концептуальную модель управления риском, связанным с составом вагонного парка. Кредитная политика устанавливает ряд проверок и параметров для сохранения пределов концентрации для особенных видов вагонов, также предоставляет особенный процесс управления исключениями.

Кредитная политика предусматривает, что каждый арендатор должен, при начале потенциальной транзакции, отвечать ряду качественных и количественных критериев, и что каждая транзакция должна быть оценена не

только на основании кредитоспособности клиента, но также в зависимости от вида оборудования для сдачи в аренду и общей рентабельности и структуры транзакции.

Кредитная политика также охватывает контрагентский риск, связанный с его поставщиками, включая различные политики управления рисками, касающимися авансовых платежей за вагоны и гарантий производителей. Эмитент также оценивает риск невыполнения обязательств поставщиками, анализируя свое финансовое положение и результаты до заключения сделки. В дальнейшем ежеквартально запрашиваются и анализируются финансовые отчеты текущих поставщиков Эмитента.

Для того чтобы контролировать риск невыполнения обязательств поставщиками, Эмитент следит за тем, чтобы сумма авансовых платежей, произведенных поставщикам, никогда не превышала конкретную заранее определенную сумму. Кроме того, Эмитент от случая к случаю использует банковские гарантии и письмо о кредитных инструментах, для того чтобы в дальнейшем минимизировать влияние любых рисков поставщиков. Договора купли-продажи с поставщиками также обеспечивают гарантию поставщика на заводской брак, позднюю поставку вагонов, и соответствующие потенциальные потери доходов от аренды.

Кредитная политика также стремится балансировать общую степень рисков операционного арендного портфеля посредством включения различных пределов концентрации, включая:

- Индивидуальный предел арендатора;
- Предел сферы деятельности; и
- Предел видов вагонов.

Обращая внимание Эмитента на открытые вагоны и вагоны по транспортировке СНГ, существует, и вероятно останется, относительно большое воздействие на нефтегазовую, химическую промышленность, промышленность минеральных удобрений и транспорт.

Исполнительный директор Эмитента несет ответственность за обновление Кредитной Политики и получение одобрения Кредитной Политики Правлением. Совет директоров поручил реализацию Кредитной Политики Финансовому Директору, а одобрение исключений в Кредитной Политике – Кредитному комитету.

В дополнение, Эмитент подвержен потенциальным потерям относительно договоров контрагентов на поставку. Риск договоров контрагентов на поставку в основном относится к потере авансовых платежей за вагоны и оборудование, так же как претензиям по гарантийным обязательствам и сопутствующим экономическим убыткам. На сегодняшний день все договора Эмитента на поставку выполнены и получены соответствующие гарантии.

Забалансовые соглашения

Эмитент в настоящее время не располагает каким-либо материалом по забалансовым соглашениям.

Ключевые учетные оценки и заключения

Ключевые учетные оценки и заключения – это, то что требует применения наиболее затруднительных, субъективных или сложных управленческих заключений, зачастую как результат потребности совершить оценку воздействия причин, которые по определению сомнительны и могут измениться в последующие периоды. Ключевые учетные политики подразумевают заключения и неопределенности, которые достаточно чувствительны к последствиям в материально различных результатах, согласно различным предположениям и условиям.

Подробное описание конкретных ключевых учетных оценок и заключений, использованных в подготовке финансовых отчетов Эмитента, приведено в Примечании 2 к Проверенной Финансовой отчетности Эмитента по состоянию и за год, закончившийся 31 декабря 2012 года.

Последние события – Инвестиции МФК

В четвертом квартале 2012 года Эмитент и МФК утвердили финансирование на сумму 50 миллионов долларов США, подлежащее предоставлению МФК в форме именных конвертируемых займов (“Инвестиции МФК”). МФК подтвердил свое участие в инвестициях МФК в пресс-релизе, изданном 28 января 2013 года. Основные условия Инвестиций МФК:

Конвертируемый заем в размере 30 миллионов долларов США

МФК предоставил Эмитенту обеспеченный залогом конвертируемый заем в размере 30 миллионов долларов США сроком на 10 лет. Погашение основной суммы должно производиться ежемесячно по прошествии одного года со дня использования заемных средств. Проценты подлежат уплате ежемесячно по ставке ЛИБОР плюс 5.5 процентов годовых. Заем может быть конвертирован в акции Эмитента по усмотрению МФК, в случае допуска, по меньшей мере, 20 % акций Эмитента официальной торговой фондовой бирже или продажи.

Капиталовложения в размере 20 миллионов долларов США в уставной капитал и изменение размера уставного капитала

МФК приобрел 6.67 % долю участия в уставном капитале Эмитента и, в результате, доля участия г-на Сарсенова в уставном капитале Эмитента составила 55.998 процентов, а доля участия компании «Steinhardt Holdings BV», принадлежащей на началах выгодоприобретения г-ну Сарсенову, составила 37.332 процента. По состоянию на дату составления настоящего Проспекта, Эмитент ожидает получение от МФК цены покупки в размере 20 миллионов долларов США в отношении инвестиций МФК в уставной капитал Эмитента до 30 мая 2013 года включительно. Эмитент выполнил все предварительные условия в отношении инвестиций МФК.

Представительство в Совете

По состоянию на дату настоящего Проспекта, в состав Правления входят 3 члена. После приобретения 6.67 % доли участия в уставном капитале Эмитента, МФК имеет право назначить дополнительного независимого члена в Совет директоров Эмитента.

ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Обзор

На 31 декабря 2012 года Эмитент является крупнейшей частной компанией – арендодателем грузовых вагонов. Он был учрежден в качестве товарищества с ограниченной ответственностью в Казахстане 4 октября 2002 года, и его зарегистрированный офис находится по адресу: Республика Казахстан, 050020, г. Алматы, пр. Достык, 250, офис 11. Эмитент действует через свой головной офис в г. Алматы, филиалы в городах Актау и Атырау и представительство в г. Астана.

Основная деятельность Эмитента – сдача в аренду грузовых вагонов по договорам операционной аренды преимущественно для транспортировки нефти, СНГ и тяжеловесных товаров промышленного назначения (таких как уголь, сера, руды и металлы) в Казахстане. Кроме того, Эмитент предоставляет услуги по экспедированию грузов для перевозки грузов по Казахстану, СНГ, Центральной Азии и Европе, а также услуги по транзитной перевозке грузов в порту Актау. За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, доход от договоров операционной аренды составил 18,2 миллиардов тенге (121,8 миллионов долларов США) (или 81 процентов от валового дохода Эмитента), а доход от услуг по экспедированию грузов составил 0,8 миллиардов тенге (5,2 миллионов долларов США) (или 3 процента от валового дохода Эмитента) и доход от услуг по транзитной перевозке грузов составил 0,7 миллиардов тенге (4,8 миллионов долларов США) (или 3 процентов от валового дохода Эмитента).

В настоящее время в число основных клиентов Эмитента входят примерно 25 клиентов, включая крупные отечественные и международные компании, действующие, в основном, в нефтегазовом, металлургическом и горнодобывающем секторах. Эмитент предлагает операционную аренду на один год и несколько лет со сроками от 1 до 7 лет. Большинство невыполненных договоров операционной аренды Эмитента заключены на срок от 4 до 7 лет и, по состоянию на 31 декабря 2012 года, средняя продолжительность невыполненных договоров операционной аренды составляет 4 года. За год, закончившийся 31 декабря 2012 года, приблизительно 65 процентов валового дохода Эмитента поступили от договоров с его крупным заказчиком – ТШО. В 2012 году Эмитент успешно продлил срок действия своих договоров аренды с ТШО до 31 декабря 2015 года.

Парк транспортных средств Эмитента, составляющий примерно 9800 вагонов, состоит из большого разнообразия специальных вагонов и универсальных вагонов, предназначенных, главным образом, для перевозки нефти, СНГ и тяжелых промышленных товаров на территории Республики Казахстан. Эмитент считает, что его парк вагонов составляет примерно от 8 до 10 процентов от общего парка грузовых вагонов Казахстана на 31 декабря 2012 года согласно информации, опубликованной агентством РК по статистике. На 31 декабря 2012 года средний возраст парка вагонов Эмитента составил 4,1 года, что, по мнению Эмитента, делает его одним из самых молодых парков в Республике Казахстан. Средний возраст парка вагонов в Республике Казахстан составляет 25 лет, а средний технический срок службы вагонов в республике составляет от 22 до 40 лет (источник: Министерство транспорта). В связи с тем, что деятельность компании начата в 2002 г., коэффициент использования парка вагонов Эмитента остался равным 100%. На 31 декабря 2012 года, парк вагонов-цистерн для транспортировки нефти составил 57,2% от общего парка вагонов Эмитента, парк вагонов-цистерн для транспортировки СНГ составил 18,4%, парк полувагонов составил 23,0%, а парк платформ составил 1,4% соответственно.

Вагоны, предоставленные Эмитентом, используются клиентами для экспорта и импорта грузов в/из Республики Казахстан. Потребность в вагонах-цистернах, для транспортировки нефти и СНГ непосредственно зависит от рыночных условий нефти и газа и, в частности, от производства нефти и газа и мощности имеющихся трубопроводов в Республике Казахстан. Полувагоны используются для транспортировки тяжелых промышленных товаров (включая уголь, серу, руды и металлы), а потребность в полувагонах, следовательно, зависит от условий в металлургической и горнодобывающей отрасли и от объемов производства. До середины 2008 года, в Республике Казахстан имела тенденция стремительного роста ВВП с 16,8 млрд. долларов США в 1999 году до 132,2 млрд. долларов США в 2008 году согласно данным, предоставленным агентством РК по статистике, что также привело к значительному увеличению объемов железнодорожных перевозок грузов в течение указанного периода. Тем не менее, в начале четвертого квартала 2008 года, в Казахстане отмечался резкий спад ВВП (до 107,0 млрд. долларов США в 2009 году, согласно данным, предоставленным агентством РК по статистике), промышленного производства и торговли. Это привело к снижению потребности в услугах железнодорожных перевозок грузов. Экономика Казахстана начала восстанавливаться в 2009 году, а ВВП республики увеличился до 183,9 млрд. долларов США в 2011 году, по сравнению со 145,9 млрд. долларов США в 2010 году, что привело к увеличению потребности в услугах железнодорожных перевозок грузов, а МВФ прогнозирует, что ВВП Республики Казахстан увеличится на 5,5% в 2012 году.

За последние годы значительно увеличился парк вагонов Эмитента, а именно на 24.6% на год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, а СГТР составил 38.4% с 31 декабря 2008 года.

С 2009 года Эмитент также оказывал транспортно-экспедиторские услуги своим клиентам на территории Республики Казахстан, СНГ, Центральной Азии и Европы. Транспортно-экспедиторские услуги включали в себя организацию перевозки товаров от мест отправления до пунктов назначения, составление транспортной документации, перевозку грузов между складами и железнодорожными станциями. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, доход от оказания транспортно-экспедиторских услуг составил 0,8 млрд. тенге (5,2 млн. долларов США) (или 3% от общего дохода Эмитента) по сравнению с 0,6 млрд. тенге (4,3 млн. долларов США) (или 4% от общего дохода Эмитента) за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года.

В дополнение к этому, с октября 2008 года Эмитент также оказывал услуги по перевалке товаров в порту г. Актау. Перевалка, как правило, включает в себя перевозку товаров до промежуточного места назначения, а затем до следующего места назначения (например: нефть отгружается с морской платформы до порта, а затем перевозится по железной дороге). Доход от услуг по перевалке за год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, составил 0,7 млрд. тенге (4,8 млн. долларов США) (или 3% от общего дохода Эмитента) по сравнению с 1,1 млрд. тенге (7,2 млн. долларов США) (или 6% от общего дохода Эмитента) за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 г.

За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, общий доход Эмитента составил 22,5 млрд. тенге (150,7 млн. долларов США), что является увеличением на 31,8% по сравнению с общим доходом равным 17,05 млрд. тенге (116,3 млн. долларов США) за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года. На 31 декабря 2012 года, общие активы Эмитента увеличились до 99,9 млрд. тенге (662,8 млн. долларов США) с 84,8 млрд. тенге (571,2 млн. долларов США) на 31 декабря 2011 года. На 31 декабря 2012 года, чистая задолженность Эмитента составила 54,4 млрд. тенге (360,9 млн. долларов США), что является увеличением на 20.7% с 45.7 млрд. тенге (308 млн. долларов США) на 31 декабря 2011 года.

На дату составления настоящего Проспекта, Эмитент имеет трехучастников в своем уставном капитале. Крупнейшим участником Эмитента является г-н Марат Сарсенов. Г-н Сарсенов напрямую владеет 55,998% процента доли участия в уставном капитале Эмитента, причем 37.332 процента доли участия в уставном капитале Эмитента принадлежат компании Steinhardt Holding BV, бенефициарным собственником которой является г-н Сарсенов. В марте 2013 года МФК приобрела 6.67 процента доли участия в уставном капитале Эмитента, что составляет часть в размере 50 миллионов долларов США от суммы средств, подлежащих предоставлению МФК в форме собственного капитала и займов. (Смотрите «Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности - Последние События - Инвестиции МФК»).

Долгосрочный кредитный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте Эмитента был повышен агентством Fitch в сентябре 2012 года с «В-» до «В» (прогноз - Стабильный).

Основные преимущества

Эмитент занял крепкое положение на рынке операционного лизинга грузовых вагонов в Республике Казахстан, что позволяет минимизировать накладные расходы и получать выгоду от такой экономии в отношении эксплуатационных затрат. Эмитент последовательно обеспечивает полный коэффициент использования своего парка и поддерживает крепкие взаимоотношения со своими клиентами, а также соблюдает наивысшие стандарты обслуживания клиентов. Эмитент полагает, что к его основным преимуществам относятся:

Прочное рыночное положение на быстрорастущем рынке операционного лизинга вагонов

Эмитент считает, что он занимает крепкое положение для использования привлекательных возможностей роста, предлагаемых казахстанским рынком операционного лизинга вагонов в связи с размером и качеством своего парка и большой рыночной долей в перевозке нефти, СНГ и тяжелых промышленных товаров по железной дороге на территории Республики Казахстан.

С начала своей деятельности в 2002 году, Эмитент создал существенный парк, состоящий примерно из 9800 вагонов. Эмитент считает, возможность доступа к достаточно крупным базисным активам вагонов для обслуживания крупных промышленных компаний представляет существенный барьер для выхода на рынок операционного лизинга. Размер парка также позволяет Эмитенту обслуживать более крупные, солидные фирмы, имеющие более надежную кредитоспособность. В дополнение к этому, Эмитент смог создать прочные отношения с крупными поставщиками вагонов в СНГ, и ранее это давало ему возможность обеспечить доступ к вагонам в период их дефицита. В настоящее время Эмитент утвердил 15 поставщиков из России и Украины для целей осуществления процедур контроля внутренних рисков и, в результате чего, он считает, что он может

получить у поставщиков полный спектр готовых вагонов, необходимых ему для осуществления своей коммерческой деятельности.

Эмитент является крупнейшей частной компанией – арендодателем грузовых вагонов на территории Республики Казахстан, обладающей большой рыночной долей в железнодорожной перевозке нефти, СНГ и тяжелых товаров в Республике Казахстан. Согласно информации, опубликованной Министерством нефти и газа, доля Эмитента на казахстанском рынке аренды нефтяных цистерн составляла 23,6% на 31 декабря 2012 года. Морской порт г. Актау является крупнейшим портом в каспийском регионе, ежегодный объем перегрузки которого составляет 12 млн. тонн легкой сырой нефти (источник: Министерство нефти и газа). Эмитент является основным поставщиком вагонов от нефтяного месторождения Тенгиз до порта г. Актау. На 31 декабря 2012 года на долю нефтяного месторождения Тенгиз приходилось примерно 28% от всей добычи нефти на территории Республики Казахстан. На 31 декабря 2012 года 13,6% всей нефти, экспортированной из Республики Казахстан, было перевезено железнодорожным транспортом согласно данным, предоставленным агентством по статистике Республики Казахстан.

Эмитент считает, что казахстанский рынок операционного лизинга вагонов все еще находится на относительно ранних стадиях развития и обладает большим потенциалом роста в связи с благоприятной макроэкономической перспективой, непрерывным проникновением операционного лизинга в Казахстан и потенциалом объединения в вагонной индустрии. Эмитент ожидает, что спрос на его услуги будет продолжать расти, движимый как общим увеличением спроса в железнодорожных перевозках по мере роста экономики Казахстана (в частности, в нефтегазовом, горнодобывающем и металлургическом секторах), увеличением общего возраста парка вагонов Республики Казахстан и необходимостью его последующей замены, так и в результате непрерывного увеличения операционного лизинга, как средства обеспечения доступа к транспортным возможностям.

Операционный лизинг вагонов представляет собой доказанную и успешную международную модель деятельности, преобладающую на рынках развитых стран. Считается, что проникновение операционного лизинга на казахстанский рынок вагонов будет продолжаться расти параллельно с развитием рынка вагонов и соответствующей инфраструктуры. Эмитент полагает, что общий рынок операционного лизинга в Республике Казахстан вырастет примерно на 20% от общего парка подвижного состава в 2013 году в результате запуска разработки нефтяного месторождения Кашаган в первом квартале 2013 года. Эмитент также ожидает увеличения спроса на операционный лизинг вагонов в горнодобывающем и сельскохозяйственном секторах, а также повышенный спрос в странах-участниках Таможенного союза в последующие 5-7 лет (см. раздел «Стратегия. Изменение баланса парка вагонов Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов»).

Базисные активы высокого качества

На 31 декабря 2012 года средний возраст вагонного парка Эмитента составляет всего 4,1 года по сравнению со средним возрастом общего вагонного парка Республики Казахстан равного 25 годам и средним техническим сроком службы от 22 до 40 лет (источник: Министерство транспорта). Молодой вагонный парк Эмитента позволяет ему снижать затраты по обслуживанию и ремонту, а также поддерживать свой парк в рабочем состоянии в течение более продолжительного периода времени. Каждый вагон парка Эмитента используется примерно 350 - 355 дней в году. Эмитент считает, что это дает существенное преимущество по сравнению с конкурентами, имеющими более старый подвижной состав.

С 2002 года Эмитент инвестировал 572.1 млн. долларов США в приобретение вагонов, что, как он считает, делает его одним из крупнейших покупателей вагонов в Республике Казахстан в указанный период времени. Парк Эмитента увеличился на 24,6% на год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, а совокупные темпы годового роста составили 38% с 31 декабря 2008 года.

Многие из вагонов Эмитент являются полувагонами, которые легко перемещать и использовать в различных целях на разных конечных рынках.

Политика бережливого пополнения и полное использование парка

Бизнес-модель Эмитента поддерживается потоками денежных средств, получаемых от отдельных и многолетних операционных лизингов. С целью максимально возможного эффективного осуществления деятельности, крайне важно, чтобы после приобретения вагонов они могли делать свой вклад принесения прибыли в кратчайшие сроки. Следовательно, Эмитент придерживается политики бережливой покупки подвижного состава. В частности, Эмитент приобретает только новые вагоны после согласования договоров операционного лизинга с клиентами. Эмитент не занимается спекулятивным приобретением вагонов.

С начала осуществления своей деятельности в 2002 году, коэффициент использования своего парка оставался на уровне 100%. Эмитент оказывает свою деятельность на основании отдельных и многолетних договоров операционного лизинга, нежели чем на основании разовых перевозок. Эмитент полагает, что несмотря на то, что в краткосрочной перспективе ставки текущего операционного лизинга могут быть выше, все же спотовый рынок является неустойчивым. Вагоны Эмитента арендуются по договорам со сроком действия от 1 до 7 лет, при этом срок действия большинства контрактов составляет 4 года. В связи с такими отдельными и многолетними договорами, потоки доходов Эмитента являются очень стабильными и предсказуемыми.

Большой опыт управляющего персонала

Эмитент имеет опытное и очень высококвалифицированное высшее руководство. Опыт работы каждого руководителя высшего звена Эмитента имеет стаж свыше 10 лет в сфере оказания железнодорожных и/или финансовых услуг. Их знания сочетают в себе глубокое понимание казахстанского железнодорожного рынка и огромный международный опыт. Руководству Эмитента помогают квалифицированные работники – выпускники ведущих ВУЗов и обладающие необходимыми квалификациями. Руководство Эмитента доказало свою возможность по руководству органическим ростом деятельности. В дополнение к этому, Эмитент считает, что он успешно руководил своей деятельностью во время экономического кризиса 2008-2009 г.г., сохранив всех своих клиентов, но только снизив суточные тарифы за аренду примерно на 4%. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, рентабельность до уплаты налогов, процентов и начисления амортизационных отчислений Эмитента составляла 79%, а за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года - 76,9%. В дополнение к этому, Эмитент считает, что приобретение МВФ 6,67% доли участия в уставном капитале Эмитента в марте 2013 года, а также назначение МВФ независимого директора в совет директоров Эмитента, предоставляет Эмитенту доступ к знаниям МВФ в транспортном секторе в СНГ. (Смотрите «Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности – Последние события - Инвестиции МФК»)

Полный возврат по приобретенным вагонам

Эмитент стремится обеспечить полный возврат капиталовложений, произведенных в связи с покупкой новых вагонов в течение пяти лет. В связи с тем, что срок годности активов, как правило, имеет срок, от 22 до 40 лет, то это увеличивает возврат по каждому вагону Эмитента (см. раздел «Деятельность – парк вагонов»).

Низкий риск контрагента

Эмитент получает значительную часть дохода от клиентов, имеющих внешний кредитный рейтинг. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, 65% дохода было получено от клиентов, имеющих кредитный рейтинг, установленный агентством FitchRatings не ниже BBB. На сегодняшний день, эти предприятия не совершали неисполнения своих финансовых обязательств по каким-либо договорам операционного лизинга, заключенным с Эмитентом. Несмотря на то, что Эмитент полагает, что прибыль по договорам операционного лизинга, заключенным с ТШО, будет снижаться в доле общего дохода, в частности, в связи с увеличением мощности каспийского трубопровода начиная с 2015 года, основная коммерческая стратегия Эмитента заключается в фокусировании на крупных и солидных клиентах, имеющих устойчивые кредитные профили. См. раздел «Стратегия. Изменение структуры парка вагонов Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов».

Прочное экономическое положение

За годы, оканчивающиеся на 31 декабря 2012 года и на 31 декабря 2011 года, Эмитент получил доход в размере 22,5 млрд. тенге и 17,1 млрд. тенге соответственно. С 31 декабря 2008 года парк Эмитента увеличивался с совокупным темпом годового роста равного 38%.

Эмитент также достиг устойчивого уровня доходности, обеспечив рентабельность до уплаты налогов, процентов и начисления амортизационных отчислений в размере 79% и доход в размере 6 млрд. тенге за год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года по сравнению с рентабельностью до уплаты налогов, процентов и начисления амортизационных отчислений в размере 76,9% и доходом в размере 4,6 млрд. тенге за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года. Такой стабильный рост и рентабельность обеспечиваются за счет рыночного положения Эмитента, надежных базисных активов и обязательства по поддержанию эффективной базовой стоимости.

Помимо этого, профиль получения денежных средств Эмитента указывает на его крепкие финансовые возможности и ликвидность. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, конверсионный коэффициент денежных средств Эмитента, выраженный как чистая наличность, полученная от операционной деятельности в виде процентной величины от прибыли до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации, оставалась на

уровне 65.5% по сравнению с конверсионным коэффициентом денежных средств в размере 103.1% за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года.

В сентябре 2012 года долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и местной валюте Эмитента был повышен организацией Fitch «B-» до «B». Fitch установила ряд факторов, способствующих принятию такого решения по увеличению рейтинга Эмитента, включая следующие факторы: снижение зависимости Эмитента от доходов, получаемых от ТШО, и соответствующая диверсификация своей клиентской базы; успешное продление текущих договоров с ТШО и увеличение сроков этих договоров на 4 года; расширение парка вагонов Эмитента без ухудшения кредитных показателей Эмитента; увеличение пропорциональной величины доходов Эмитента в долларах США; а также снижение затрат Эмитента по финансированию в результате рефинансирования некоторых займов (см. раздел «Основные преимущества» и раздел «История и развитие»).

Требования по обеспечению местного содержания

Законодательство Казахстана и контракты на недропользование, заключенные между недропользователями и Республикой Казахстан, требуют от таких недропользователей (а также тех, кто работает в горнодобывающей или нефтегазовых сферах) использовать оборудование, материалы и продукцию, произведенную в Республике Казахстан и привлекать казахстанских поставщиков работ и услуг согласно процентному соотношению, установленному в соответствующих контрактах недропользования (хотя следует отметить, что только к ТШО применимы минимальные требования по местному содержанию). Соблюдение требований по местному содержанию строго контролируется соответствующими органами. Это дает преимущество эксплуатирующим компаниям, созданным в Республике Казахстан, таким как Эмитент, перед иностранными конкурентами.

Данное преимущество стало еще больше для Эмитента после создания Таможенного союза, которое, как ожидается, обеспечит приток частных компаний-операторов грузовых вагонов в Казахстан (см. раздел «Стратегия. Изменение структуры парка вагонов Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов»). После входа Казахстана в Таможенный союз, требования по местному содержанию остались в силе. Эмитент продолжает получать выгоду от требований по местному содержанию, которые недоступны для частных компаний-операторов грузовых вагонов из других стран Таможенного союза, действующих в Казахстане.

Стратегия

Задачей Эмитента является удержание своего положения в качестве крупнейшего частного арендодателя грузовых вагонов и становление наиболее прибыльной лизинговой компанией по эксплуатации вагонов в Республике Казахстан. Для достижения поставленной цели, Эмитент планирует реализовывать следующие стратегии:

Расширение размера вагонного парка

Эмитент считает, что его парк вагонов составляет примерно 9,5 процентов от общего парка грузовых вагонов Казахстана на 31 декабря 2012 года согласно информации, опубликованной агентством РК по статистике. Эмитент считает, что размер его вагонного парка прочно определяет его в качестве основного участника на рынке железнодорожных перевозок Республики Казахстан, и что продолжение роста парка в дальнейшем усилит его позиции на рынке. Увеличение роста парка Эмитента позволит ему сократить затраты и укрепить взаимоотношения с основными клиентами, а также его положение на рынке, в связи с тем, что он сможет обслуживать больше клиентов и удовлетворять более высокие потребности в перевозках товаров. Эмитент планирует увеличивать свой парк на 1,500-2,000 единиц ежегодно. Эмитент также намеревается приобрести приблизительно 2,000-5,000 дополнительных вагонов путем приобретения компаний по операционной аренде, являющихся субъектами малого или среднего предпринимательства (Смотрите раздел «*Приобретение компаний, занимающихся операционным лизингом в СНГ*»). Планируется, что расширение вагонного парка Эмитента будет охватывать полувагоны, вагоны следующего поколения и специализированные вагоны, такие как хопперы, вагоны для перевозки СНГ и платформы, обеспечивающие лучший возврат капиталовложений. Вагоны следующего поколения содержат продвинутые технологии, позволяющие грузовым вагонам перемещаться с более высокой скоростью за счет снижения трения между колесами и рельсами.

В связи с тем, что Эмитент не занимается спекулятивными покупками вагонов, то он согласует новые договора операционного лизинга с клиентами до размещения заказов на покупку новых вагонов. Возможность Эмитента по заключению договоров с новыми клиентами и достижению своих целей по увеличению своего вагонного парка на уровне от 10% до 15% в год зависит от многих факторов, включая наличие финансирования, внешние рыночные условия, норму прибыли от покупки, тип и количество имеющихся вагонов, а также кредитоспособность поставщика вагонов.

Эмитент создал прочные взаимоотношения с крупными поставщиками вагонов в СНГ, а также ведущими поставщиками технологий и комплектующих, и получает выгоду от таких взаимоотношений благодаря возможности получать доступ к вагонам в период их дефицита.

Эмитент считает, что существующая административная платформа и опыт могут оказывать содействие дополнительным активам без существенного увеличения инфраструктурной базы или расходов в связи с расширяемой природой своей деятельности.

Стратегия. Изменение структуры парка вагонов Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов

Эмитент планирует продолжать изменять структуру своего вагонного парка, в частности, уделяя больше внимания вагонам для перевозки СНГ, полувагонам, платформам и хопперам, а также снижать общую пропорцию вагонов-цистерн, для перевозки нефти в своем парке. На 31 декабря 2012 года, 57,2% вагонного парка Эмитента было представлено вагонами-цистернами, для перевозки нефти (по сравнению с 71,3% на 31 декабря 2011 года), полувагоны составляли 23,0% (по сравнению с 17,2% на 31 декабря 2011 года), вагоны для транспортировки СНГ составляли 18,4% (по сравнению с 11,5% на 31 декабря 2011 года) и платформы составляли 1,4%.

Разумным обоснованием изменения структуры парка является тот факт, что Эмитент должным образом принимает во внимание будущие изменения в потребностях своих клиентов, а также планируемое расширение мощностей трубопроводов в Казахстане (в частности, значительное расширение каспийского трубопровода, соединяющего нефтяное месторождение Тенгиз с нефтяными терминалом Южная Озереевка на Черном море), которые существенным образом сократят потребность в перевозке нефти железнодорожным транспортом с нефтяного месторождения Тенгиз. Помимо этого, Эмитент намерен воспользоваться будущим ростом производства СНГ в Казахстане, (который в настоящее время не может транспортироваться по трубопроводам), а также увеличивающимся спросом на полувагоны у клиентов, занятых в металлургическом и горнодобывающем секторах в результате планируемого увеличения добычи угля, а также черных и цветных металлов и руды. В связи с чем, Эмитент планирует приобрести от 1000 до 2000 полувагонов и от 1000 до 1500 вагонов для перевозки СНГ.

Таможенный союз между Республикой Казахстан, Россией и Беларусью был сформирован 1 января 2010 года. Страны-участницы Таможенного союза подписали соглашение, регулирующее определенные принципы в отношении тарифной политики по оказанию услуг железнодорожной перевозки в соответствующих странах, начиная с 1 января 2012 года, а также предусматривающего унификацию экспортных, импортных и отечественных тарифов на перевозку между такими странами на 1 января 2013 года. В дополнение к этому, Таможенный союз предусматривает реализацию общего таможенного тарифа, отмену таможенных сборов в пределах объединенной таможенной территории. Таможенный кодекс Таможенного союза от июля 2010 года содержит структуру общего внешнего тарифа (с некоторыми временными исключениями), и, по большей части, основан на российских тарифах. Задачей Таможенного союза является гармонизация и упрощение стандартов, при этом, снижая затраты по продажам в связи с отменой таможенного контроля. Эмитент ожидает увеличение спроса на транзитные перевозки в пределах Таможенного союза и планирует приобрести в целом 700 новых хопперов в 2013 и 2014 г.г., главным образом, с целью обслуживания клиентов на территории Таможенного союза, занятых транспортировкой бестарных грузов, таких как зерно, цемент и минеральные удобрения.

Приобретение компаний, занимающихся операционным лизингом в СНГ

С целью расширения своего парка и клиентской базы Эмитент всегда приобретал новые вагоны у поставщиков, вместо того, чтобы приобретать компании с имеющимся парком.

В среднесрочной перспективе, Эмитент может расширять свою деятельность путем приобретения компаний, являющихся субъектами малого или среднего предпринимательства, занимающихся операционным лизингом вагонов в СНГ при условии, что целевая компания имеет высокое качество вагонного парка с количеством вагонов от 2000 до 5000 штук, а также прочную клиентскую базу. Приобретение компании, занимающейся операционным лизингом вагонов, позволит Эмитенту приобрести как вагоны, а также и действующие договора с клиентами, тем самым избегая задержек в поиске вагонов у поставщиков и потенциально позволяя Эмитенту в дальнейшем диверсифицировать свою клиентскую базу. В частности, Эмитент концентрирует внимание на выходе на российский рынок аренды грузовых вагонов в связи с более обширным размером рынка в России по сравнению с Казахстаном, а также в связи с планируемыми выгодами от участия Казахстана в Таможенном союзе. В рамках данной стратегии, Эмитент рассматривает возможность создания представительства в России с целью большего изучения спроса и возможностей на российском рынке.

Увеличение рыночной доли в Республике Казахстан

Несмотря на то, что КТЖ эксплуатирует крупнейший парк грузовых вагонов в Республике Казахстан, Эмитент считает (согласно информации, опубликованной КТЖ), что более 50 процентов парка используется свыше 25 лет и имеет место высокий уровень износа его парка. Эмитент полагает (на основании информации, опубликованной Программой развития), что большинство грузовых вагонов будет списано КТЖ, поскольку срок их эксплуатации будет превышен и не будет более отвечать минимальным требованиям в отношении их состояния, чем коэффициент обновления и замещения парка КТЖ. Способность КТЖ реинвестировать средства в новый парк ограничена, поскольку его тарифы строго регулируются применимым законодательством и утверждаются Агентством Республики Казахстан по защите конкуренции (далее по тексту – «**Агентство по защите конкуренции**»). В результате чего, Эмитент считает, что КТЖ вероятно окажется неспособным зарезервировать достаточно средств для их реинвестирования в новый подвижной состав с целью замены устаревшего состава и удовлетворения растущего спроса. Эмитент считает, что это создаст возможности для операторов частных парков расширить свои парки и увеличить рыночную долю. Долгосрочной целью Эмитента является увеличение своей доли на казахстанском рынке операционного лизинга грузов до 20% к 2020 году.

Участие в разработке проекта морского нефтяного месторождения Кашаган

Месторождение Кашаган представляет собой морское нефтяное месторождение, открытое в 2000 году в казахстанском секторе Каспийского моря. В настоящее время планируется, что коммерческая добыча сырой нефти начнется в первом квартале 2013 года. Считается, что запасы месторождения Кашаган составляют примерно 13,7 млрд. баррелей извлекаемой сырой нефти согласно программе развития. Нефть будет транспортироваться по трубопроводу, расположенному на морском дне до основного производственного узла с искусственных островов для бурения, а затем транспортироваться на расстоянии 92 км до перерабатывающего завода, расположенного на побережье в Казахстане. Программа развития также предусматривает, что ежегодно примерно 2 млн. тонн сырой нефти будет транспортироваться железнодорожным транспортом с использованием от 3000 до 7000 вагонов.

Руководство считает, что оно сможет удовлетворить потребности существующих и новых клиентов в результате разработки месторождения Кашаган, главным образом, за счет направления части текущего парка вагонов-цистерн для перевозки нефти. В частности, с 2015 года ожидается увеличение мощности трубопровода на нефтяном месторождении Тенгиз, что, по всей видимости, приведет к снижению спроса на железнодорожные перевозки с ТШО (см. раздел «*Изменение структуры парка вагонов Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов*»). В результате чего, Эмитент планирует перенаправить часть своих вагонов, которые в настоящее время арендованы ТШО, с целью удовлетворения нового спроса с месторождения Кашаган. После освобождения вагонов, которые в настоящее время используются ТШО, по завершению срока действия договора, эти вагоны будут направлены клиентам для использования по проекту Кашаган.

Расширение присутствия Эмитента в казахстанском промышленном секторе

Эмитент ожидает рост спроса на полувагоны в Республике Казахстан от предприятий, действующих в металлургическом, горнодобывающем, строительном секторе и секторе контейнерных перевозок. Большую долю перевозок железнодорожным транспортом в Казахстане занимает перевозка угля, руды и металлов и Эмитент полагает, что планируемое увеличение производственной мощности крупных компаний, работающих в металлургическом и горнодобывающем секторе, приведет к дополнительному спросу на перевозку грузов железнодорожным транспортом.

Эмитент ожидает, что увеличение объемов производства металлургического и горнодобывающего сектора также увеличит объемы грузооборота и, следовательно, спрос на полувагоны. К тому же, Эмитент полагает, что передача КТЖ ее грузовых вагонов ее дочернему предприятию – АО «КазТемирТранс» («КТТ») – в рамках своей программы развития может привести к увеличению тарифов, взыскиваемых КТТ за полувагоны, и это создаст возможности увеличения рыночной доли для частных владельцев подвижных составов.

Выработка электроэнергии является ключевым движущим фактором спроса на уголь, а правительство Казахстана инвестирует средства в модернизацию существующих энергетических объектов и строительство новых электростанций (таких как Балхашская теплоэлектростанция). Компания, занимающаяся добычей угля «Богатырь Комир» заявила о своих планах по увеличению добычи угля к 2015 году. В дополнение к этому, АО «АрселорМиттал Темиртау», одна из крупнейших компаний в металлургическом и горнодобывающем секторе в Республике Казахстан, и ENRC, утвердили программы развития с целью модернизации заводов в Казахстане и увеличении объемов производства. Казахмыс - крупная компания, занимающаяся добычей меди, также

планирует произвести существенные инвестиции в разработку месторождений медной руды в Актогае и Бозшаколе.

Помимо этого, в Казахстане были осуществлены значительные капиталовложения в производство цемента, и Эмитент планирует осуществлять дальнейшее развитие деятельности в данном секторе с целью удовлетворения требований по крупным проектам инфраструктуры в Казахстане. Сюда входит строительство Балхашской теплоэлектростанции, подготовка к «Экспо-2017» в г. Астана, а также государственные планы развития по строительству жилых объектов недвижимости «Доступное жилье – 2020» в Казахстане. В течение 2013 и 2014 годов Эмитент планирует приобрести примерно 200 хопперов для удовлетворения будущего спроса на перевозку цемента.

Расширение транспортно-экспедиторской деятельности

В качестве важной стратегической задачи Эмитент установил планы по дальнейшей диверсификации своих потоков доходов. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, 81% дохода Эмитента было получено от операционного лизинга и 3% от транспортно-экспедиторских услуг (по сравнению с 4% за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года). Эмитент стремится расширять свои транспортно-экспедиторские услуги с целью обеспечения баланса потоков доходов.

Транспортно-экспедиторские услуги включают в себя организацию перевозки товаров от мест отправления до пунктов назначения, составление транспортной документации, перевозку грузов между складами и железнодорожными станциями.

По договорам экспедирования грузов Эмитент выставляет арендную ставку и маржу за оказание транспортно-экспедиторских услуг, при этом, он может использовать либо собственные вагоны или вагоны других поставщиков услуг (включая КТЖ). Транспортно-экспедиторские услуги также предоставляют Эмитенту возможность ознакомиться с определенными требованиями клиентов, например: в отношении объемов товаров и частоты перевозки грузов.

Объединение затрат по обслуживанию и ремонту вагонов за счет приобретения или строительства вагонного депо

Затраты по обслуживанию и ремонту вагонов являются существенными затратами Эмитента. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, затраты по обслуживанию и ремонту вагонов составили 5,6% от доходов Эмитента (по сравнению с 7,5% за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года).

В настоящее время, Эмитент не заключает долгосрочные договора обслуживания с подрядчиками, занимающимися ремонтом вагонов, в связи с тем, что на рынке в настоящее время имеются достаточные возможности для удовлетворения таких требований по обслуживанию и ремонту. Эмитент заключает договора ремонта вагонов с подрядчиками по мере необходимости. С целью снижения затрат по обслуживанию и ремонту вагонов, Эмитент планирует интегрировать затраты либо путем приобретения действующих вагоноремонтных компаний или создания собственных вагоноремонтных объектов в 2013 г. и 2014 г.

Эмитент считает, что обслуживание и ремонт вагонов будет становиться все более и более важной составляющей по мере увеличения его вагонного парка. Двумя основными факторами важности для Эмитента затрат по обслуживанию и ремонту является увеличение его вагонного парка и увеличение среднего срока службы парка. Количество вагонов Эмитента, срок службы которых свыше трех лет будет увеличиваться и, следовательно, будет быстро расти количество ремонтных работ по мере увеличения его парка. В течение следующих десяти лет большинство вагонов Эмитента должны будут пройти капитальный ремонт и одну или две замены колёсных пар. Наличие собственных ремонтных мастерских Эмитента позволит ему контролировать время, затраты и качество обслуживания.

Продолжение концентрирование Эмитентом внимания на основной специализации в области операционного лизинга вагонов

Эмитент продолжит уделять внимание основной деятельности по операционному лизингу грузовых вагонов, предлагая услуги с заключением отдельных и многолетних контрактов со своими клиентами, бизнес-модель которых предусматривает получение постоянного дохода и хорошего планирования будущих поступлений. В дополнение к этому, Эмитент будет искать возможности продления договоров лизинга, заключенных со своими клиентами.

Тарифы за операционный лизинг по отдельным или многолетним договорам Эмитента основываются на спот-ставки операционного лизинга, действующих на дату подписания соответствующего договора и являются либо фиксированными в течение всего срока аренды или содержат право регулярного изменения в сторону увеличения. Соответственно, средние договорные арендные ставки Эмитента могут отставать от текущих спот-ставок операционного лизинга на растущем рынке, но предоставлять Эмитенту защиту и стабильность во время спада рыночной активности. Эмитент считает, что долгосрочная стабильность потоков денежных средств, обеспеченная долгосрочными договорами, является более адекватной компенсацией за немного более низкие кратковременные доходы на растущем рынке. Эмитент считает, что в сочетании с низкими эксплуатационными затратами, такая стратегия позволит поддерживать рост доходности.

Концентрация Эмитента на операционном лизинге вагонов и небольшой возраст его парка позволяет низкую базовую стоимость, высокую маржу и движение денежной наличности для инвестирования. Деятельность Эмитента может руководиться небольшой командой специалистов, уделяя внимание развитию деятельности, вагонным технологиям и руководству финансированием. Эмитент считает, что продолжение фокусирования на основной деятельности по операционному лизингу вагонов по отдельным или многолетним договорам позволит поддерживать его доходность и укрепить свое положение на рынке.

ПРОШЛАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И РАЗВИТИЕ

Эмитент был создан в 2002 году в качестве товарищества с ограниченной ответственностью по оказанию услуг по аренде грузовых вагонов с целью перевозки нефти и газа на территории Республики Казахстан. После создания, Эмитент стал [на началах выгодоприобретения] принадлежать Сарсенову Марату. В ноябре 2011 года г-н Сарсенов продал 40% акционерного капитала Эмитента компании «Штайнхардт Холдинг БиВи» (Steinhardt Holding BV) – физическому лицу, косвенно принадлежащему г-ну Сарсенову.

В 2003 году Эмитент заключил договор срочной ссуды с БТА банком в Казахстане на сумму 81 млн. долларов США и 713,4 млн. тенге с выплатой в 2012 году (далее – «**Задолженность перед БТА**»). В 2003 году Эмитент заключил свой первый однолетний договор операционного лизинга с ТШО на 200 вагонов. В 2002 года по 2004 год Эмитент расширил свои взаимоотношения с поставщиками вагонов, включая Азовмаш, Рушиммаш и Уралвагонзавод.

В 2008 году Эмитент заключил договора продажи и возвратного лизинга грузовых вагонов с ТОО «Райффайзен Лизинг Казахстан». Помимо этого, Эмитент рефинансировал свой кредитный портфель, что привело к снижению Задолженности перед БТА. В рамках такого рефинансирования, Эмитент заключил новый срочный кредитный договор с HSBC Банк Казахстан со сроком выплаты в 2014 году. Эмитент также успешно прошел аудит ИСО.

В 2009 году HSBC Банк Казахстан рефинансировал задолженности перед БТА банком в размере 25 млн. долларов США. Это привело к снижению зависимости Эмитента от БТА банка и позволило Эмитенту воспользоваться определенными ценовыми льготами. В 2009 году Эмитент расширил свой парк с целью предоставления вагонов по договорам операционного лизинга новым клиентам. Он приобрел 200 вагонов у производителя вагонов АО «Азовобшемаш» по договору финансового лизинга. На 31 декабря 2009 года, вагонный парк Эмитента составил 2822 вагонов (т.е. увеличение на 7,6% по сравнению с 31 декабря 2008 года, когда парк вагонов Эмитента составлял 2622 вагона).

С 2010 года Эмитент также оказывал транспортно-экспедиторские услуги и услуги по перевалке в порту г. Актау.

В 2010 году Эмитенту был присвоен первый долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и местной валюте «В-» организацией Fitch. Эмитент заключил 7-летний договор операционного лизинга вагонов для перевозки СНГ с нефтегазовой компанией Жаикмунай с целью перевозки нефти и СНГ с месторождения Чинаревское в провинции Батыс (Казахстан). Эмитент продолжил наращивать свой вагонный парк и на 31 декабря 2010 года вагонный парк Эмитента составлял 5253 вагона (увеличение на 86,2% по сравнению с 31 декабря 2009 года).

В 2011 году HSBC Банк Казахстан предоставил Эмитенту дополнительный 5-летний займ на сумму 60 млн., который использовался для финансирования покупки 950 новых нефтяных цистерн и полувагонов. Для дальнейшего обсуждения заимствований Эмитента смотрите раздел «*Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности - Заимствования*».

С 2008 по 2012 г.г. Эмитент, главным образом, занимался увеличением своего парка и диверсификацией операционного портфеля. В течение этого периода, Эмитент заключил новые договора операционного лизинга грузовых вагонов и договора на оказание транспортно-экспедиторских с нефтедобывающими компаниями

«ChinaNationalPetroleumCorporation», ЗАО «Тургай Петролеум», СП ТОО «КуатАмлонМунай» и нефтегазовой компанией АО «Каракудукмунай».

В 2011 и 2012 годах Эмитент получил два обеспеченных синдицированных срочных кредита, организованных BNP Paribas. Суммы, полученные Эмитентом, были использованы для покупки 2433 дополнительных вагонов. Также были согласованы новые договоры операционного лизинга с СИБУР-транс, TELF AG, MSC и Арселлормиттал. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, пропорциональная величина дохода Эмитента, полученная по договорам, заключенным с ТШО, упала примерно на 65% от общего дохода Эмитента (т.е. снижение на 76% за год, закончившийся на 31 декабря 2011 года, и 81% за год, закончившийся на 31 декабря 2010 года). В четвертом квартале 2012 года, МВФ утвердил финансирование с суммой 50 млн. долларов США в форме акционерного капитала и займов (см. главу «Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности – Последние события - Инвестиции МФК»).

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Эмитент является крупнейшей частной компанией – арендодателем грузовых вагонов на основании операционных лизингов корпоративным клиентам, главным образом, с целью транспортировки нефти, СНГ и тяжелых промышленных товаров (таких как: уголь, сера, руды и металлы) на территории Республики Казахстан. Эмитент предоставляет в аренду собственные или арендованные вагоны на условиях финансового лизинга по отдельным или многолетним договорам операционного лизинга, главным образом, своим клиентам, действующим в нефтегазовой, горнодобывающей отраслях на территории Республики Казахстан. В дополнение к этому, Эмитент оказывает транспортно-экспедиторские услуги по транспортировке грузов, а также услуги по перевалке в морском порту г. Актау. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, доход от договоров операционного лизинга составил 18,2 млрд. тенге (121,8 млн. долларов США) (или [81%] от общей прибыли Эмитента), доход от транспортно-экспедиторских услуг составил 0,8 млрд. тенге (5,2 млн. долларов США) (или 3%] от общей прибыли Эмитента), а доход от услуг по перевалке составил 0,7 млрд. тенге (4,8 млн. долларов США) (или 3% от общей прибыли Эмитента).

Парк вагонов

За последние четыре года, парк вагонов Эмитента быстро увеличивался и на 31 декабря 2012 составляет примерно 9800 вагонов. В нижеприведенной таблице показан рост парка Эмитента с 2007 года:

	На 31 декабря,					
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Размер парка	2325	2622	2822	5253	7851	9782

Имеется четыре основных типа вагонов общего назначения и полуспециализированных вагонов в портфеле Эмитента:

- **Вагоны-цистерны для перевозки нефти** – вагон-цистерна для перевозки нефти предназначен для перевозки жидкостей, включая нефть и нефтепродукты, химические активные вещества и агрессивные жидкости (щелочи, кислоты и другие сложные вещества), сжиженный газ (пропан-бутан, кислород) и другие. Средний технический срок службы вагона-цистерны для перевозки нефти составляет 32 года;
- **Вагоны для перевозки СНГ** – вагон для перевозки СНГ предназначен только для перевозки сжиженного нефтяного газа. Средний технический срок службы вагона для перевозки СНГ составляет 40 лет;
- **Полувагоны** – полувагон представляет собой вагон без крыши с высоко поднятыми бортами, предназначенный для перевозки насыпных рыхлых материалов (железо, руда, щебень и т.д.). Полувагон может быть оборудован разгрузочной дверцей и корпусом с шарнирно закреплёнными концами или цельным корпусом. Средний технический срок службы полувагона составляет 22 года; и
- **Платформы** – платформа представляет собой вагон, предназначенный для перевозки лесоматериалов, колесных и гусеничных машин, товаров, упакованных в ящики, металлических конструкций и длинных предметов. Средний технический срок службы платформы составляет 32 года.
- Эмитент также намеревается приобрести хопперы, чтобы предупредить ожидающиеся изменения потребительского спроса (смотрите раздел «Стратегия – Изменение структуры парка вагонов

Эмитента с целью удовлетворения планируемых изменений в потребностях клиентов»). Хоппер представляет собой вагон с закрытым верхом, используемый для перевозки рыхлых насыпных грузов, таких как: минеральные удобрения, цемент, зерно и т.д. Саморазгрузочный корпус хоппера имеет форму конуса и имеет дверцы с нижней стороны для опорожнения груза за счет силы тяжести, тем самым, обеспечивая быструю и эффективную разгрузку. Средний технический срок службы хоппера составляет 26 лет.

В следующей таблице приведено количество, процентная величина парка Эмитента и средний возраст каждого типа вагонов, принадлежащих или арендуемых Эмитентом на основании финансового лизинга на 31 декабря 2012 года:

Тип вагона	Количество вагонов	% парка	Средний возраст (лет)
Вагоны-цистерны для перевозки нефти	5596	57,2	4
Вагоны для перевозки СНГ	1803	18,4	2
Полувагоны	2250	23,0	3
Платформы	133	1,4	1
Итого	9782	100	4,1

Одним из основных преимуществ парка Эмитента является возраст вагонов. Средний возраст парка вагонов Эмитента составил 4,1 года, по сравнению со среднерыночным возрастом от 22 до 40 лет (источник: Министерство транспорта). Эмитент считает, что он имеет один из самых молодых парков на рынке Казахстана. Эмитент планирует диверсифицировать и наращивать специализированные вагоны за счет покупки 700 хопперов для перевозки цемента, зерна и минеральных удобрений и 950 других вагонов специального назначения и многофункциональных вагонов до 2015 года (см. раздел «Стратегия – Увеличение своего парка»).

Эмитент разработал собственную ИТ систему слежения за вагонами, позволяющую следить за местонахождением вагонов. Система слежения предоставляет информацию о местонахождении вагонов (такую как: начало отправление, текущее местонахождение и конечный пункт назначения) и дополнительную информацию (такую как: тип перевозимого груза, вес груза и идентификационный номер вагона).

Поставщики вагонов

Эмитент создал прочные взаимоотношения с Уралвагонзаводом и Азовмашем, являющиеся крупными производителями вагонов и поставщиками комплектующих. Эмитент считает, что такая надежная история приобретений вагонов, масштаб и текущие взаимоотношения с такими компаниями дают ей возможность получить доступ к вагонам в периоды их дефицита и получить более приемлемые цены по сравнению с действующими рыночными ценами. Примерно 36,6% текущего парка Эмитента было поставлено Уралвагонзаводом, а 55,4% - Азовмашем.

Уралвагонзавод является российской компанией, специализирующейся в производстве подвижного состава, дорожно-строительной и специальной общестроительной и бронированной военной техники и грузовых автомобилей. Основными продуктами завода являются: полувагоны, цистерны, платформы и хопперы. Производственная мощность составляет примерно 28000 единиц подвижного состава в год, тем самым, делая его крупнейшим в России производителем полувагонов (источник: данные, предоставленные Уралвагонзаводом). Азовмаш находится на Украине и является крупнейшим производителем платформ в СНГ. В дополнение к этому, он производит полувагоны, платформы, хопперы и крытые вагоны. Производственная мощность завода составляет примерно 16000 единиц подвижного состава в месяц (источник: данные, предоставленные Азовмашем).

Эмитент также приобретает платформы у Днепромаша – украинского производителя, а ранее приобретал вагоны у Рущиммаша и Алтайвагонзавода.

В рамках своих процедур по управлению рисками, Эмитент предварительно утвердил следующих российских и украинских поставщиков вагонов и комплектующих для вагонов: Волгохиммаш; Круковский; Лемтранс; и Новокузнецкий.

В нижеприведенной таблице приведены средние расценки Эмитента, оплаченные за один вагон с 2007 года:

На 31 декабря					
2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
(в тыс. долларов США)					

Средняя цена, уплаченная за один вагон	45.000	70.000	53.000	55.000	75.000	77.000
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------

С целью обеспечения производственных мощностей, от Эмитента, как правило, требуется произвести поставщику предоплату от общей цены поставляемых вагонов. Величина предоплаты изменяется от 30% до 50% от стоимости вагона. Покупная цена вагонов по контрактам, заключенным Эмитентом с поставщиками, указана в долларах США.

Срок поставки новых вагонов, как правило, составляет 4 месяца с даты размещения заказа. Срок поставки зависит от количества заказанных вагонов. Процедура таможенного оформления вагонов (импорт и регистрация) в Республике Казахстан занимает примерно один месяц.

Эмитент размещает заказы у поставщиков на поставку соответствующих вагонов только после заключения договоров операционного лизинга с клиентами. Оплата за аренду вагонов по договорам операционного лизинга начинает начисляться с момента их предоставления. Если клиенту впоследствии необходимо перенести поставку вагонов (например: в связи с задержкой добычи нефти или газа), то Эмитент должен постараться передать такие вагоны в субаренду (от имени и за риск клиента). Клиент должен обеспечить наличие требуемого страхования для покрытия всей ответственности за ущерб окружающей среде.

Договора операционного лизинга

Основная деятельность Эмитента заключается в сдаче грузовых вагонов в аренду своим клиентам на основании отдельных или многолетних договоров операционного лизинга. В случае операционного лизинга, арендуемое имущество остается числиться на балансе Эмитента, в то время как риск использования переходит к арендатору. Эмитент оставляет за собой право собственности и несет риск ликвидационной стоимости по завершению лизинга. Эмитент предлагает отдельные или многолетние операционные лизинги на условиях от 1 до 7 лет. Срок действия большинства действующих договоров операционного лизинга составляет от 4 до 7 лет и, на 31 декабря 2012 года, средняя продолжительность действующих договоров операционного лизинга составляет 4,1 года. Договоры операционного лизинга Эмитента, как правило, предусматривают 10-дневный срок для оплаты счетов после их выставления в конце каждого месяца. В случае несвоевременной оплаты будут налагаться существенные штрафные санкции.

Эмитент также предлагает краткосрочные однолетние договора для мелких клиентов, арендующих до 100 вагонов в год с целью снижения рисков, связанных с колебанием цены арендной платы за вагоны.

По договорам операционного лизинга Эмитента, тариф за операционный лизинг выражается в виде суммы оплаты за владение и использование одного вагона в сутки и подлежит оплате на ежемесячной основе. Тарифы на операционную аренду Эмитента основаны на тарифах на операционную аренду по сделкам «spot» на момент подписания соответствующего договора и являются либо фиксированными на протяжении всего срока аренды, либо предусматривает возможность периодических пересмотров в сторону повышения.

Эмитент предлагает своим клиентам три основных типа операционного лизинга: простой лизинг вагона; лизинг с частичной передачей; и лизинг с полной передачей. Конкретные условия лизинга оговариваются с клиентом в каждом конкретном случае. Лизинг может предоставляться с возможностью передачи права собственности всех или части вагонов клиентам после определенного срока и потенциально без дополнительного вознаграждения в пользу Эмитента.

По некоторым операционным лизингам Эмитента клиентам предоставляется возможность расторжения договора операционного лизинга по собственному усмотрению с предоставлением уведомления, направляемого за 1-6 месяцев до даты расторжения (в зависимости от срока действия контракта). Договоры операционного лизинга Эмитента содержат положения по расходам, связанным с поломкой и штрафным санкциям в случае досрочного расторжения договора операционного лизинга. Договоры операционного лизинга Эмитента, заключенные с ТШО, не содержат положений, предусматривающих возможность расторжения договора по собственному усмотрению.

По договорам, заключенным с ТШО, а также по договорам, заключенным с клиентами – нерезидентами Казахстана, суточные тарифы указаны в долларах США. Суточные тарифы за аренду по договорам операционного лизинга, заключенным с клиентами – резидентами Казахстана (такими как: СИБУР-Транс и Жайкмунай), указаны в тенге и индексируются согласно курсу обмена тенге к доллару США по курсу, действующему на дату заключения договора и подлежащему изменению на ежемесячной основе.

Договоры операционного лизинга являются довольно обыденным делом при заключении договоров с клиентами, желающими сохранить свои заёмные возможности и акционерный капитал, при этом, гарантируя доступность непрофильных активов, необходимых для потребностей в транспортировке.

Эмитент предлагает полные договоры операционного лизинга, по которым арендодатель принимает на себя риск ремонта в депо в дополнение к риску ликвидационной стоимости. По таким договорам Эмитент принимает на себя ответственность за обслуживание вагонов, стоимость которого включена в арендную плату.

Эмитент считает, что операционные лизинги, заключенные с Эмитентом, предоставляют его клиентам:

- возможность «фиксирования» значительной части транспортных расходов в течение продолжительного срока, тем самым, избегая непостоянства кратковременного рынка лизинга;
- гибкие возможности управления вагонным парком, необходимым для перевозки его грузов;
- возможность обеспечить наличие транспортных средств, при этом, сохраняя капитал для инвестирования в основные виды деятельности; и
- доступ к одному из крупнейших вагонных парков на рынке Республики Казахстан.

Ремаркетинг и продление договоров операционного лизинга

По мере возможности, Эмитент стремится продлевать договора операционного лизинга, в случае их завершения, со своими текущими клиентами по рыночным ценам. Арендаторы Эмитента могут попросить продлить аренду, путем предоставления уведомления, как минимум, за 30 дней до даты продления, с целью предоставления руководству Эмитента достаточного времени для изучения альтернативных способов направления вагонов, в случае необходимости. Если арендатор не предоставит Эмитенту такого уведомления, то договор операционного лизинга подлежит автоматическому прекращению по завершению срока его действия, а арендатор должен будет вернуть вагоны с учетом сроков и условий аренды. Договоры операционного лизинга Эмитента содержат подробные положения касательно требуемых условий в отношении вагонов и его комплектующих после повторной доставки в конце срока действия операционного лизинга. Если вагон подлежит возврату Эмитенту в конце срока действия договора операционного лизинга, то клиент обязан компенсировать Эмитенту до 20% стоимости железнодорожного тарифа за доставку вагонов от местонахождения клиента до Эмитента, что приводит к дополнительным существенным затратам для клиентов Эмитента — еще одним стимулом продлить договоры аренды.

Качество вагонного парка Эмитента, а также портфель долгосрочных операционных лизингов позволяют Эмитенту поддерживать коэффициент использования парка на уровне 100%.

Договоры возвратного лизинга

Возвратный лизинг представляет собой приобретение использованных вагонов у существующего оператора-собственника и последующее предоставление вагонов продавцу на основании операционного лизинга. Это означает, что клиент может получить мгновенные денежные средства, а также преимущества структуры капитала. Хотя Эмитент ранее не заключал договора продажи и возвратного лизинга с клиентами, Эмитент считает, что в ближайшей перспективе будут иметься возможности по активной продаже и возвратному лизингу продукции. Операторы транспортных средств и собственники грузов, скорее всего, будут стремиться получать свои вагонные парки и направлять финансовые ресурсы на их основную деятельность и, при этом, иметь гарантии наличия вагонов, в случае необходимости.

Тарифы за операционный лизинг

Ценовая политика Эмитента в отношении суточных тарифов по договорам операционного лизинга, главным образом, зависит от действующих тарифов на спот-рынке на момент заключения договора операционного лизинга. При обсуждении тарифов операционного лизинга, Эмитент корректирует рыночную цену вагонов с учетом различных факторов, включая продолжительность действия договора.

Поскольку клиенты, как правило, сопоставляют, с экономической точки зрения, аренду вагонов относительно владения вагонами, имеется прямая связь между тарифами (известными как суточные тарифы) и стоимостью нового вагона. В условиях, где цены на вагоны являются довольно высокими, среднесуточный тариф за аренду имеет тенденцию к увеличению. В отличие от этого, в случае снижения цен на вагоны, суточный тариф операционного лизинга соответственно имеет тенденцию к снижению. В некоторых случаях, например, когда

имеется недостаточное предложение для удовлетворения текущего спроса на вагоны, суточные тарифы за аренду, в большей степени, зависят от общего баланса спроса и предложения на рынке, нежели чем от цен на новые вагоны.

Помимо этого имеется довольно четкая связь между ставками операционного лизинга в Республике Казахстан и ставками операционного лизинга в России по ряду обстоятельств. Например, большинство новых вагонов и комплектующих для вагонов в Республике Казахстан приобретаются у российских и украинских производителей. Поскольку в России, Украине и Казахстане используется одинаковая железнодорожная колея, а Россия и Республика Казахстан являются государствами-участниками Таможенного союза, то уровень цен на новые вагоны в данных странах является сопоставимым. В дополнение к этому, средняя продолжительность вагонного парка в России и Республике Казахстан является сравнительно одинаковой, а Эмитент полагает, что спрос на полувагоны и вагоны-цистерны для перевозки нефти останется неизменным в обеих странах.

Хотя и ожидается, что такая связь останется и в будущем, за последние 5 лет среднесуточный тариф за операционную аренду был выше в Республике Казахстан, нежели в России в результате большой конкуренции на рынке операционного лизинга России согласно Программе развития.

В следующей таблице приведены среднесуточные тарифы операционного лизинга вагонов Эмитента за каждый квартал 2012 и 2011 г.г.:

	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4
		(доллары США)		
2012 г.	45,7	45,7	45,7	45,7
2011 г.	42,5	42,5	42,5	42,5

Клиентская база

В настоящее время Эмитент обслуживает примерно 25 клиентов, которые, главным образом, занимаются производством товаров, включая нефть, СНГ и тяжелые промышленные товары (такие как уголь, сера, руды и металлы). На долю большинства отечественных и международных компаний, работающих в нефтяном, СНГ, горнодобывающем и металлургическом секторах приходится 90% вагонов Эмитента согласно данным на 31 декабря 2012 года. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, на долю ТШО, крупнейшего отдельного клиента Эмитента, приходилось примерно 65% от дохода от валового дохода Эмитента (и примерно 76% за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года), а на долю десяти крупнейших клиентов приходится примерно 91% от дохода по операционному лизингу Эмитента.

В следующей таблице показано количество вагонов, арендованных Эмитентом и процентная величина парка Эмитента, арендованного отраслями промышленности, на 31 декабря 2012 года:

Отрасль промышленности	Количество вагонов	% от парка
Нефть	5596	57,2
СНГ	1803	18,4
Сера	800	8,2
Конденсат железа	812	8,3
Черные металлы	543	5,6
Уголь и кокс	12	0,1
Цинк, руда, бухты	216	2,2
Итого	9782	100

В нижеприведенной таблице приведены 10 крупнейших клиентов Эмитента за год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года; отрасли, в которых они осуществляют свою деятельность, количество арендованных вагонов и средний оставшийся срок действия договоров:

Клиент	Отрасль	Является клиентом с	Количество арендованных вагонов	Средний оставшийся срок действия договора (лет)	% от парка
ТШО	Нефтяная	2003	5596	3	57.2
СИБУР-Транс	СНГ	2011	1100	6	11.2
Прочие	Тяжелая индустрия	2010	967	2	9.9
Арселлор	Угольная	2012	812	2	8.3
Жаикмунай	Нефтегазовая	2009	650	6	6.6
MSC	Угольная	2012	488	1	5.0
Litasco SA	Нефтяная	2004	80	2	0.8
Texvel	Металлургическая	2011	43	2	0.4

KSP Steel	Металлургическая	2011	34	2	0.3
Casting	Металлургическая	2011	21	2	0.2
Итого			<u>9782</u>		<u>100</u>

Реализация и маркетинг

Основная коммерческая стратегия Эмитента направлена на крупные, солидные компании, обладающие стабильными кредитными профилями. Соответственно, портфель клиентов Эмитента состоит из избранных компаний, отвечающих кредитным требованиям Эмитента, см. раздел («Основные преимущества. Низкий риск контрагента»). Эмитент считает, что от такой стратегии имеются преимущества, потому что:

- крупные компании, как правило, являются более стабильными и имеют лучший профиль риска контрагента. При этом, они также арендуют большее количество вагонов и ожидают соблюдения их требований поставщиками;
- в связи с тем, что имеется возможность удовлетворять потребности в вагонах большинства клиентов Эмитента, поэтому Эмитент может создавать более крепкие взаимоотношения со своими клиентами; и
- в связи с тем, что он концентрирует свое внимание на избранной группе клиентов, поэтому Эмитент может минимизировать накладные расходы из-за того, что для создания и поддержания взаимоотношений со своими клиентами требуются всего лишь ограниченное количество персонала.

Отдел сбыта Эмитента несет ответственность за развитие и поддержание взаимоотношений с руководителями клиентов Эмитента, обсуждение договоров аренды и координацию деятельности с их производственным персоналом. Поддержание такой тесной связи с клиентами позволяет Эмитенту обсуждать договора аренды, отвечающие требованиям Эмитента по возврату капиталовложений, так и производственные потребности клиентов, а так же гарантирует, что Эмитент осведомлен о потенциальном дефиците в оборудовании своих клиентов и о наличии вагонов Эмитента.

Обслуживание и ремонт

Эмитент обязуется производить обслуживание и ремонт вагонов, сдаваемых в аренду по договорам операционного лизинга. Услуги по обслуживанию и ремонту вагонов оказываются вагоноремонтными депо на территории Республики Казахстан и России. Эмитент имеет прочные долгосрочные взаимоотношения с основными вагоноремонтными компаниями, включая Акжайк, Морозовское депо, Астраханское депо, Ершовское и Краснодарское депо, что позволяет ему считать, что он имеет определенные конкурентные преимущества при обсуждении сроков и условий ремонта своих вагонов. Как правило, Эмитент ежегодно заключает договора, в которых указаны фиксированные цены на ремонт в вагоноремонтных депо.

Для вагонов требуется или может потребоваться три вида обслуживания и ремонта:

- *Текущий ремонт* – это незапланированный ремонт, включающий в себя отцепление вагона или группы вагонов от состава либо во время подготовки к отправке или в пути доставки;
- *Ремонт в депо* – это запланированный ремонт, предназначенный для восстановления работоспособности вагона. Он может включать замену или переборку определенных комплектующих вагона. Ремонт в депо должен проводиться раз в 2-3 года в зависимости от типа вагона (или чаще, в зависимости от пройденного пути); и
- *Капитальный ремонт* – это запланированный полный ремонт с целью восстановления вагона до оптимального рабочего состояния. Ремонт, как правило, включает в себя замену или восстановление основных комплектующих и деталей. Внутренняя политика предусматривает проведение капитального ремонта вагонного парка один раз в одиннадцать лет. Первый капитальный ремонт вагонов Эмитента запланирован на 2014 год.

Эмитент считает, что вопрос обслуживания и ремонта его вагонов будет становиться все более и более актуальным в связи с ростом его вагонного парка. Двумя основными движущими факторами подверженности Эмитента рискам проведения обслуживания являются растущий парк и увеличивающийся средний возраст вагонов. С течением времени будет меняться возрастная структура вагонного парка Эмитента. Будет увеличиваться количество вагонов Эмитента, возраст которых превышает три года, и, следовательно, также будет быстро расти потребность в ремонте вагонов в депо по мере увеличения вагонного парка Эмитента. В

течение следующих 10-13 лет, также потребуются проведение капитального ремонта большинства вагонов Эмитента. Следовательно, в рамках данной стратегии Эмитент предусматривает приобретение или строительство вагоноремонтного депо (см. раздел «Стратегия. Объединение затрат по обслуживанию и ремонту вагонов за счет приобретения или строительства вагонного депо»). Собственное обслуживание позволит Эмитенту контролировать время, затраты и качество обслуживания.

Экспедирование грузов на территории Республики Казахстан

Экспедирование грузов включает в себя организацию перевозки товаров от мест отправления до пунктов назначения, составление транспортной документации, перевозку грузов между складами и железнодорожными станциями, а также, среди прочего, упаковку и маркировку товаров. Эмитент предлагает транспортно-экспедиторские услуги по транспортировке товаров через территорию Республики Казахстан, СНГ, Центральной Азии и Европы. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, 16,1% дохода Эмитента было получено от оказания транспортно-экспедиторских услуг (по сравнению с 9,6% за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года). В качестве своей основной стратегии Эмитент предусматривает диверсификацию своих доходов (см. раздел «Стратегия – Расширение транспортно-экспедиторской деятельности»).

Услуги по перевалке в морском порту г. Актау

Перевалка, как правило, включает в себя перевозку товаров до промежуточного места назначения, а затем до следующего места назначения (например: нефть отгружается с морской платформы до порта, а затем перевозится по железной дороге). Эмитент оказывает клиентам содействие в предоставлении грузов в пункте отправления для их последующей транспортировки и в освобождении грузов в пункте назначения, таможенное оформление, работы по отгрузке и услуги страхования грузов. За год, оканчивающийся на 31 декабря 2012 года, 2,8% от дохода Эмитента было получено от услуг по перевалке в порту г. Актау (по сравнению с 1,6% за год, оканчивающийся на 31 декабря 2011 года). Начиная с 2009 года Эмитент оказывал услуги по перевалке в морском порту г. Актау, когда он заключил договор с ТОО «Казкортранссервис» по аренде железнодорожного доступа к нефтеналивному терминалу. В настоящее время Эмитент не имеет планов по расширению услуг по перевалке.

Страхование

По договорам аренды Эмитента, а также по некоторым его кредитным соглашениям, Эмитент обязан осуществить имущественное страхование своих вагонов и, согласно казахстанскому законодательству и его кредитным соглашениям, организовать страхование ответственности перед третьими лицами. Текущие страховые полисы Эмитента предоставлены АО «Страховая компания «Виктория» и АО СП «Страховая компания «Лондон-Алматы», и включают в себя:

- *Имущественное страхование с ограниченной суммой покрытия равной 650 млн. долларов США:* покрывающей такие риски, как: фактическое повреждение или потеря вагонов, включая столкновения и сход с рельс. Эмитент считает, что риск повреждения имущества является низким в связи с тем, что его вагонные активы широко распределены по всей стране. С 2013 года Эмитент не будет осуществлять страхование в отношении потерь, имеющих место в результате общественных беспорядков;
- *Страхование ответственности:* покрывающее риск повреждения и нанесения телесных травм лицам, включая работников арендатора (общий лимит страхования равен 1 млн. долларов США).

Эмитент, как правило, осуществляет те виды страхования, которые традиционно используются в аналогичных отраслях на территории Республики Казахстан (включая страхование для покрытия риска кражи вагонов).

Согласно законодательству Республики Казахстан, арендаторы вагонов несут полную ответственность за страхование на случай чрезвычайных обстоятельств и страхование от несчастных случаев в связи с устранением вреда, причиненного окружающей среде.

УСЛОВИЯ КОНКУРЕНЦИИ

Конкуренция с организациями

Эмитент представляет собой крупнейшую частную компанию, основным направлением деятельности которой является сдача в аренду грузовых вагонов в Казахстане, владеющей, по данным на 31 декабря 2012 года,

парком вагонов количеством 9 800 штук, что представляет собой в сумме примерно от 8 до 10 процентов от общего количества вагонов всего парка Казахстана. Данные представлены согласно дате 31 декабря 2012 года информация предоставлена на основе данных от Национального управления по вопросам грузового транспорта.

Общее число вагонов в парке Казахстана занимает третье место по количеству вагонов во всем СНГ, и составляет примерно 107 000 штук согласно данным от Национального управления по вопросам грузового транспорта, 55 процентов из которых принадлежат компании КТЖ. КТЖ является монопольным оператором Казахской системы железных дорог и является ведущим поставщиком грузовых и пассажирских железнодорожных вагонов в Казахстане. Хотя КТЖ владеет наибольшим парком вагонов в Казахстане, но все же согласно вычислениям Эмитента на основании информации, опубликованной КТЖ, более 60 процентов всего ее парка вагонов уже используются в течение срока более чем 20 лет и уровень снижения их балансовой стоимости при износе равен примерно 75 процентам. Согласно программе развития, большая часть вагонов КТЖ будут списаны по причине того, что они отработали весь срок эксплуатации и более не соответствуют условиям минимальных требований, и это количество превышает темпы обновления вагонов и замены вагонов КТЖ. Возможность КТЖ осуществить повторные инвестиции в новый парк своих вагонов ограничен так как ставки ее тарифов подчиняются строгим правилам, наложенным законодательством о конкуренции, а также требуют одобрения Агентства по защите конкуренции. На основании вышесказанного, по мнению Эмитента, КТЖ вероятно не сможет создать достаточно средств для того, чтобы осуществить повторное инвестирование в новое железнодорожное хозяйство и вагонный парк, заменить старые вагоны, соответствовать ожидаемому спросу и увеличить долю на рынке. По убеждению Эмитента это создаст определенные возможности для частных компаний-перевозчиков в расширении парков своих вагонов.

Эмитент считает, что существует примерно 12 основных владельцев частных парков грузовых вагонов в Казахстане (включая Эмитента), которые и составляют совместно более чем 95 процентов общего числа грузовых вагонов, находящихся в собственности частных компаний.

В нижеуказанной таблице приводятся данные о крупнейших частных компаниях-перевозчиках, предоставляющих арендные услуги в Казахстане, а также указывается их соответствующая доля на рынке согласно данным от 31 декабря 2012:

	Доля на рынке (%)
TOO Eastcomtrans	9
TOO Transsystem	5
TOO TengizTransGas	5
TOO BogatyrTrans	5
TOO TransCom	4
TOO ArtisOvereas S.A. Kazakhstan	2
TOO Petroleum	2
TOO GE Logistics	2
TOO ProTransLogistics	2
TOO EurasiaTransitGroup	2
ОАО OlzhaGroup	1.5
ОАО TRANSCO	1

Источник: Расчеты Эмитента

TOO Transsystem является дочерней компанией, главной деятельностью которой является выдача вагонов в аренду, предоставляющей средства своему филиалу EurasianNaturalResourcesCorporation. Компания TOO Bogatyr Trans, также является дочерней компанией, главной деятельностью которой является выдача вагонов в аренду, предоставляющей средства своему филиалу BogatyrCoal LLP.

В добавок к вышесказанному, Эмитент прогнозирует, что в будущем ему придется столкнуться с конкуренцией со стороны действующих российских компаний, сдающих вагоны в аренду, что вероятно случится в результате снижения уровня пограничного контроля при внедрении правил таможенного союза. Конкуренция также будет развиваться благодаря тому факту, что Российские и Казахские железные дороги имеют одинаковую ширину рельсовой колеи.

Конкуренция с другими типами средств перевозки

Железнодорожные перевозки успешно конкурируют с другими типами перевозок в вопросах связанных с необходимой частотой обслуживания, в вопросах безопасности, скорости и в вопросах расходов. У железнодорожной системы Казахстана довольно высокая провозная способность при относительно невысоких затратах на перевозку грузов и пассажиров, причем функционирование и работа не останавливается даже несмотря на плохие погодные условия. Железнодорожная система перевозок находится на третьем месте после воздушных перевозок и автотранспорта при сравнении скорости доставки грузов согласно Плану Развития.

Транспортировка посредством железнодорожного транспорта также находится на третьем месте после транспортировки по воде (реки) и при транспортировке по трубопроводу в отношении затрат на транспортировку грузов.

Транспортировка по трубопроводу

Согласно данным от Национального управления по вопросам грузового транспорта, общая длина трубопровода в Казахстане согласно информации на 31 декабря 2011 года составляла 20 230,24 километров. Азиатский банк развития отметил, что ключевым фактором, на который следует обратить внимание в стратегии транспортировки грузов в Казахстане является то как транспортировать нефть и газ на рынки Востока, в основном в Китай, а также на западные рынки. С развитием и расширением сети трубопровода объемы сырой нефти, транспортируемые железнодорожным транспортом, преимущественно в Китай, снизились.

Транспортировка грузов посредством трубопровода дает определенные преимущества над другими средствами перевозки, так как на трубопровод не оказывают влияния ни погодные ни климатические условия, при этом данный тип транспортировки менее сложен, чем другие способы транспортировки в отношении автоматизации и механизации работ, при этом данный способ требует меньших затрат. К тому же объем капиталовложений на перевозку одной единицы объема груза меньше, чем при перевозке другими транспортными средствами, согласно данным от Национального управления по вопросам грузового транспорта. Однако, системы трубопровода обычно рассчитаны на перевозку только газа или нефти и в большей мере ограничены в объемах транспортируемой нефти в сравнении с другими типами транспортировки.

Основными трубопроводами, которые в большинстве ориентированы на экспорт сырой нефти из Казахстана в соседние государства, являются следующие:

- Трубопровод "Атырау-Самара", обладающий пропускной способностью, равной 18 миллионам тонн нефти в год, и транспортирующий сырую нефть из Западного Казахстана в Россию согласно плану развития;
- Трубопровод "Каспийский трубопроводный консорциум" имеет пропускную способность равную 35 миллионов тонн в год при планируемой к 2016 году целевой пропускной способности 52,5 миллионов тонн в год по части трубопровода, расположенного в Казахстане, и транспортирует сырую нефть из Тенгизского месторождения нефти в Новороссийский морской порт, в России, согласно плану развития;
- Трубопровод "Атасу-Алашанькоу" имеет пропускную способность равную 10 миллионов тонн в год, транспортирует сырую нефть из Центрального Казахстана в Китай согласно плану развития; и
- Трубопровод "Кенкияк-Кумколь" имеет пропускную способность равную 6 миллионов тонн в год, представляет собой часть сложного Казахстанско-Китайского трубопровода с проектируемой пропускной способностью до 20 миллионов тонн в год согласно плану развития.

В добавок к существующим трубопроводам планируется постройка дополнительной системы трубопровода для Казахстанской системы транспортировки Каспийского моря (источник: План развития). Эта система предполагает строительство трубопровода "Ескене-Курык" и Транскаспийской системы "Курык-Баку", в которую также будут входить терминалы для погрузки и отгрузки нефтепродуктов, а также танкеры и корабли, а также средства соединения системы с международным трубопроводом "Баку-Тбилиси-Джейхан".

Транспортировка воздушными средствами перевозки

Воздушные перевозки отличаются высокой скоростью, при которой сроки доставки грузов и пассажиров сильно сокращаются. Казахстан обслуживается 25 аэропортами, из которых, аэропорты городов Алматы, Шымкент и Астаны несут наибольшую нагрузку по транспортируемым грузам и пассажирам. Согласно данным НАСобъем грузовых перевозок, обработанных в Казахстанских аэропортах, увеличился на 1 процент, примерно с 29 000 тонн в 2010 году до примерно 29 300 тонн в 2011 году. Несмотря на более высокую скорость доставки, доставка грузов воздушным транспортом все же более дорогая, чем другие виды транспортных перевозок и сильно зависит от погодных условий. К тому же воздушный транспорт более ограничен по массе и габаритам перевозимых грузов в отличие от других видов транспортных перевозок.

Транспортировка дорожным транспортом

Согласно данным НАСна 31 декабря 2011 года в Казахстане примерно 97 155 километров дорог. Всемирный банк сообщил, что большая часть сети дорог в Казахстане была построена во время Советской эпохи и ее состояние в значительной мере ухудшилось с того времени вследствие недостаточного или несоответствующего ремонта и ухода. Согласно плану развития, примерно половина дорог Казахстанской дорожной сети нуждается в ремонте или полной реконструкции. Более того в Казахстане слабые показатели дорожной безопасности, при которых число аварий и смертельных случаев на дороге возросло в последние годы. К тому же Всемирный банк сообщил, что нынешнее неудовлетворительное состояние дорог в Казахстане препятствует развитию международной и региональной торговли и ограничивает доступ сельских жителей к основным общественным службам и ограничивает их возможности в трудоустройстве

В свете необходимости осуществления улучшений Казахстанской дорожной сети был осуществлен проект строительства дорог в юго-западном регионе Казахстана. Данная программа была разработана с целью усовершенствования торгового пути, соединяющего Китай, Россию и Западную Европу через Казахстан. Проект был обнародован 30 апреля и согласно данным, полученным от Всемирного банка, его завершение ожидается к 31 декабря 2013 года. Азиатский банк развития предоставляет финансовую помощь Правительству Казахстана с целью оказания помощи в выполнении 1 Программы по строительству транспортной артерии для Организации центральноазиатского регионального экономического сотрудничества. Данная программа включает в себя восстановление, модернизацию и строительство международного транспортного коридора между Западной Европой и Западным Китаем. Оба проекта осуществлялись в качестве части проекта по созданию Трансконтинентального коридора "Западная Европа – Западный Китай", предполагающего открытие трансконтинентального коридора для автотранспорта. Часть этого коридора, равная примерно 2 787 километрам и пересекает территорию Казахстана и часть данного отрезка, равная 2 452 километрам требует реконструкции или обновления. С этой целью было согласовано три источника финансирования, включая государственный бюджет, займы у международных финансовых организаций и частных инвестиций на основании концессионных соглашений. По состоянию на сегодняшний день, дорожные работы по данному проекту все еще продолжались в пяти регионах Казахстана, которые пересекались данным коридором.

Несмотря на плохое состояние Казахстанской системы дорожной сети, доставка грузов посредством дорожных перевозок часто осуществляется быстрее, чем при доставке железнодорожным транспортом благодаря более обширной сети автомобильных дорог, а также возможности осуществить доставку "от порога до порога" без необходимости прибегать к другим типам транспортных перевозок. К тому же компании, занимающиеся грузоперевозками могут более экономичным образом осуществлять доставку меньших количеств груза по сравнению с железнодорожным транспортом. Более того, операции по дорожным грузоперевозкам требуют меньших капиталовложений благодаря небольшому потоку пассажиров и грузов на небольшие расстояния, по сравнению с капиталовложениями, необходимыми для грузоперевозок железнодорожным транспортом.

Транспортировка по воде

Согласно данным НАС Казахстан имеет более 4 094 километров внутренних вод, пригодных для судоходства, по состоянию на 31 декабря 2011 года. Транспортировка по воде дает возможность высокой пропускной способности для перевозок при низких затратах особенно в отношении насыпных грузов. Несмотря на данные преимущества водный транспорт может иметь определенные различия прямо во время процесса транспортировки, которые могут выражаться в увеличении затрат на расход топлива в зависимости от того плывет ли судно по течению или против него. Транспортировка по воде происходит относительно медленнее других типов транспортировки. К тому же транспортировка судном также может быть подвержена изменениям цен и других условий при изменении погодных условий.

Конкуренция в сфере грузоперевозок

Эмитент сталкивается с конкуренцией и в сфере оказываемых им услуг по грузоперевозкам со стороны альтернативных источников услуг по грузоперевозкам, в частности в отношении транспортировки сырой нефти. В пределах границ региона конкуренция в сфере грузоперевозок в основном происходит со стороны нефтетрубопроводов.

Несмотря на конкуренцию со стороны трубопроводов Эмитент уверен, что он занимает выгодное положение чтобы продолжать привлекать клиентов заинтересованных в его услугах по транспортировке значительных объемов нефти и нефтепродуктов в силу следующих причин:

- трубопроводы не могут использоваться для осуществления транспортировки всех сортов сырой нефти, и таким образом железнодорожный тип транспортировки является альтернативным средством перевозки для нефтедобывающих компаний, занимающихся добычей таких сортов сырой нефти, которые не могут транспортироваться по трубопроводу, или для таких производителей, для которых нет выгоды или экономии при использовании трубопроводов. Сырая нефть смешивается и таким

образом трубопроводы наиболее подходят для нефти среднего сорта. Низкосортная нефть, нефть с высоким содержанием серы обычно не подходит для транспортировки по трубопроводу так как вызывает коррозию. Руководство компании уверено в том, что транспортировка железнодорожным транспортом является наиболее вероятной альтернативой для нефти с высоким содержанием серы; и

- мелкие компании, занимающиеся добычей нефтепродуктов обычно не имеют постоянно гарантированного доступа к магистралям трубопроводов, так как они могут столкнуться с трудностями и не смогут достигнуть минимальных квот, требуемых для данных процедур. Таким образом именно это делает железнодорожные перевозки приемлемым альтернативным вариантом для подобных нефтедобывающих компаний. К тому же трубопроводы обычно строятся консорциумами нефтедобывающих компаний и в обмен на финансирование строительства трубопровода, член консорциума в основном получает преимущество при получении возможности воспользоваться трубопроводом, а также пользуется преимуществом более низких цен, которые предлагаются члену консорциума.

СИСТЕМЫ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Деятельность Эмитента поддерживается инфраструктурой информационных технологий, которые облегчают осуществление ключевых бизнес операций, включая следующее: план деловой активности, Казахстанский и Международный стандарт финансовой отчетности, собственную систему отслеживания вагонов, финансово-казначейские операции, закуп, организация выполнения контракта, планирование бюджета денежных средств, работа с персоналом, системы администрирования, и поддержку в ключевых деловых операциях и в администрировании, включая электронные системы, предназначенные для получения одобрения контрактов. Смотрите раздел *«Описание деятельности – Парк вагонов»*.

Все электронные данные хранятся локально на серверах и сохраняются в виде резервных копий ежедневно с помощью системы хранения данных RAID 10. Данные по отслеживанию вагонов также ежемесячно сохраняются на пленки, которые хранятся в надежных хранилищах в течение 5 лет. Все системы информационных технологий ИТ питаются от систем бесперебойных источников питания.

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОКРУЖАЮЩАЯ СРЕДА

Законодательство о грузоперевозках в Казахстане

Закон Республики Казахстан «О железнодорожном транспорте» от 8 декабря 2001 года №266-ІІ, с внесенными поправками, (далее по тексту – **«Закон о железнодорожном транспорте»**) является первичным законодательством, регулирующим грузоперевозки по Казахстану, в том числе требования к безопасности, ответственность перевозчиков и государственный контроль в сфере железнодорожного транспорта. Основным регулятивным органом, отвечающим за регулирование сектора железнодорожных перевозок в Казахстане, является Министерство транспорта. Закон о железнодорожном транспорте предоставляет Министерству транспорта право выполнять определенные функции, включая реализацию государственной политики в секторе железнодорожных перевозок, регулирование и контроль деятельности в секторе железнодорожных перевозок и издание подзаконных актов в форме постановлений, включая постановления о предоставлении услуг по железнодорожным перевозкам.

Деятельность Эмитента, в частности, предоставление вагонов в операционную аренду, не является предметом требований к лицензированию в Казахстане, и поэтому Эмитент не должен получать или сохранять в силе какие-либо лицензии согласно казахстанскому законодательству в связи с его деятельностью как компании, предоставляющей вагоны в операционную аренду, или как владельца компании, занимающейся грузоперевозками посредством железнодорожного транспорта.

Закон о конкуренции

Казахстанский Закон о конкуренции предписывает проведение определенных проверок для определения нахождения компании в доминирующем положении в ее секторе рынка. Если компания занимает доминирующее положение, она должна быть зарегистрирована в Государственном реестре доминирующих и монополистических компаний, а ее деятельность в этом секторе является предметом регулирования цен. Эмитент не занимает доминирующее положение на его рынке и, следовательно, не зарегистрирован в Государственном реестре доминирующих и монополистических компаний. И, следовательно, его деятельность не является предметом регулирования цен Агентством по защите конкуренции.

Окружающая среда

Эмитент не несет никакой ответственности в отношении окружающей среды, и в будущем также не ожидается никакой ответственности в данной сфере. Согласно законодательству в Казахстане и соседних странах организация, дающая оборудование напрокат, не несет никакой ответственности по отношению к охране окружающей среды вследствие использования ее собственности, сданной в наем, за исключением случаев обнаружения скрытых дефектов, за которые поставщик определенно будет нести ответственность. Однако, хотя и будучи защищенным законом, но все же Эмитент застрахован от потенциально возможной ответственности по отношению к окружающей среде. Также Эмитент использует определенные пруденциальные меры для снижения возможного вреда для окружающей среды. Например, Эмитент налагает контрактные ограничения в отношении определенных типов грузов, которые могут транспортироваться в вагонах принадлежащих ему как арендодателю. Парк вагонов Эмитента соответствует всем Казахстанским и Европейским стандартам и спецификациям, имеющим отношение к охране окружающей среды. Например, все вагоны-цистерны оборудованы дренажными устройствами которые обеспечивают улучшенную защиту от возможной утечки.

На данный момент Эмитент не задействован в прохождении никаких процедурах получения одобрения от экологической службы, а также Эмитент не подвергался никаким претензиям или искам в отношении нарушения условий охраны окружающей среды.

НЕДВИЖИМАЯ СОБСТВЕННОСТЬ

Эмитент снимает в аренду три офиса в Казахстане. Он не имеет никакой крупной недвижимой собственности.

ГРАЖДАНСКИЙ СУДЕБНЫЙ ПРОЦЕСС

В ходе обычной практики ведения деловых операций Эмитент может быть подверженным каким либо государственным, уголовно-процессуальным или арбитражным судебным процессам. На данный момент не было принято никаких серьезных положений в отношении каких-либо предстоящих судебных разбирательств против Эмитента.

МЕНЕДЖМЕНТ И СЛУЖАЩИЕ

Совет директоров

Совет директоров несет ответственность за общее руководство, курирование и контролирование дел компании Эмитента. Ежедневные управленческие мероприятия компании Эмитента осуществляются руководящей группой. На момент создания данного Проспекта Совет директоров состоял из 3 членов, в том числе одного независимого члена. Один новый независимый член будет назначен в Совет директоров после инвестирования в компанию Эмитента средств компанией IFC. (Смотрите «Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности – Последние события - Инвестиции МФК»). Новые члены совета директоров назначаются на основании большинства голосов отныне действующих членов Совета директоров.

Основной задачей Совета директоров является наблюдение за исполнением стратегических инициатив компании Эмитента и его функционирование в пределах согласованных рамок в соответствии с соответствующими предусмотренными законодательством требованиями и структурой регулятивных органов. Совет директоров собирается по меньшей мере 4 раза в год. Решения Совета директоров при определенных ограничивающих исключениях, принимаются большинством присутствующих членов совета директоров. В состав Совета директоров (который должен состоять как минимум из 5 членов) на данный момент входят 3 члена. Юридическим адресом Совета директоров является следующий адрес: 77/7 Проспект Аль-Фараби, “Башня Есентай”, 11-ый этаж, город Алматы, 050040, Казахстан.

Имена, должности, информация о годе рождения и первом назначении каждого члена Совета директоров на момент составления данного Проспекта, приводится в следующей таблице:

Имя	Год рождения	Должность	Год назначения
Марат Сарсенов	1967	Председатель	2008
Адилжан Кожабегенов	1976	Член	2008
Юрий Лавриненко	1945	Независимый член	2013

Далее ниже приводится определенная биографическая информация в отношении настоящих членов Совета директоров, включая соответствующую информацию об образовании и опыте, а также касательно

определенных служебных обязательств и предпринимательской заинтересованности вне их роли в качестве Эмитента:

- **Господин Марат Сарсенов** был назначен Председателем Совета директоров в 2008 году. В 1991 году господин Сарсенов закончил Московский автомобильно-дорожный государственный технический институт. Господин Сарсенов занимал должность директора с 1999 по 2003 в компании ТОО AsiaTransi в компании KazakhstanRailway. Г-н Сарсенов также является владельцем на праве собственности компании "SteinhardtHoldingBV", которая владеет 37.332 % долей участия в уставном капитале Эмитента. Более того, г-н Сарсенов является владельцем на праве собственности ТОО "Центр вагонного сервиса - Ескене"»
- **Господин АдильжанКожаберженов** был назначен членом Совета директоров в 2008 году. Он закончил Казахскую государственную академию управления в 1997 году со специальностью банковского дела. В 2007 году господин Кожаберженов закончил программу МВА во Франции по Бизнесу и Экономике для руководителей по управлению предприятием; и
- **ГосподинЮрийЛавриненко**былназначеннезависимымчленом Совета в 2013 году. Г-нЛавриненкоимеет степень Доктора наук в области экономики. С 2010 годаг-нЛавриненкозанимал должность консультанта Президента КТЖ. Г-нЛавриненкоявлялсягенеральнымдиректоромТОО «KamkorRepairCorporation» с 2007 г. по 2008 г., УправляющимдиректоромФилиалаКТЖс 2006 г. по 2007 г., Первым Заместителем Министра транспорта и коммуникаций Республики Казахстан с 2002 г. по 2006 г. и Заместителем Мажилиса Парламента Республики Казахстан с 1999 г. по 2002 г..

Руководящая группа

Руководящая группа (**"руководящая группа"**) состоит из 11 частных лиц с большим опытом работы в сфере железнодорожного сектора и финансового сектора. Юридическим адресом каждого члена руководящей группы является следующий адрес: 77/7 Проспект Аль-Фараби, "Башня Есентай", 11-ый этаж, город Алматы, 050040, Казахстан.

Следующие лица входят в состав Руководящей группы:

Имя	Год рождения	Занимаемая должность
Вадим Малахов	1960	Генеральный директор
АдильжанКожаберженов	1976	Старшее должностное лицо по финансовым вопросам
Олег Литвин	1962	Технический Директор
Евгений Плахотин	1979	Коммерческий Директор
ЖанатКойшибекова	1973	Старший бухгалтер
КайржанКожалы	1978	Директор отдела информационных технологий
Максим Мартыновский	1979	Глава юридического отдела
Галина Малеваная	1952	Директор по кадрам
АнельШанлакбаева	1981	Глава отдела административного управления
Айдар Шакеев	1979	Глава представительства компании в г. Астана
Константин Бушуев	1962	Глава филиала в городе Актау

Ниже приводятся некоторые биографические сведения о членах Руководящей группы, включая любое соответствующее образование и опыт работы, а также некоторые текущие должностные обязанности и деловые интересы, выходящие за рамки их функций, у Эмитента:

Генеральный директор Вадим Малахов

Год назначения:

2002

Полученное образование и предыдущий опыт работы

Закончил Казахский политехнический институт в 1982 году со специальностью геохимика.

1982 –1994 главный геолог - геологическая экспедиция – Южказгеология.

1994 –1996 Ведущий специалист – ОАО Kazbek.

1996 – 1998 руководитель предприятия, ответственный за качество – ТОО BEST.

Старшее лицо по вопросам	должностное финансовым	АдилъжанКожаберженов	<i>Год назначения:</i> 2008 <i>Полученное образование</i> и Закончил Казахскую государственную академию управления в 1997 <i>предыдущий опыт работы</i> году со специальностью банковского дела. В 2007 году господин Кожаберженов закончил программу MBA во Франции по Бизнесу и Экономике для руководителей по управлению предприятием.
Технический директор		Олег Литвин	<i>Год назначения:</i> 2011 <i>Полученное образование</i> и ЗакончилБелорусский институт механизации сельского хозяйства в <i>предыдущий опыт работы</i> 1987 году со специальностью Инженера-механика. 2000-2004 Директор отдела кэптивных вагонов в компании ТОО Transssystem. 2004 Президент компании ОАО Remput. 2005 Первый вице президентглавной железнодорожной линии в компании Казахстан Темир Жолы (KZT). 2006-2009 Директор в компании «Торговый дом RKT». 2010 Директор московского агента «Желдорэкспедиция».
Коммерческий Директор		Евгений Плахотин	<i>Год назначения:</i> 2009 <i>Полученное образование</i> и Закончил Восточно-Казахстанский государственный технический <i>предыдущий опыт работы</i> университет в 2001 году в качестве инженера-экономиста. 2002 – 2007 Принимал разнообразные назначения на должности в компании Казахстан Темир Жолы (KZT), включая должность директора коммерческого отдела с 2006 года 2007 – 2009 Глава представительства компании в Москве с 2007 года и Управляющий Директор отдела экономического развития компании и Использования материальных ресурсов с 2008 года в компании ОАО KazTemirTrans.
Главный бухгалтер		ЖанатКойшибекова	<i>Год назначения:</i> 2011 <i>Полученное образование</i> и Закончила Казахскую государственную академию архитектуры и <i>предыдущий опыт работы</i> строительства в 1995 году со специальностью Инженер-экономист. 2003 – 2007 заместитель главного бухгалтера в компании ОАО AIR- ASTANA. 2007 – 2008 Финансовый консультант Генерального Директора ТОО Kartel. 2008 – 2009 Консультант по финансовым вопросам и вопросам налогообложения в компании ТОО Deloitte TCF. 2009 – 2010 Главный бухгалтер филиала города Уральск Компании ОАО KazStroyService. 2010 Директор по финансовым вопросам в компании ТОО KazakhDorStroy.
Директор информационных технологий	отдела	КаиржанКожалы	<i>Год назначения:</i> 2011 <i>Полученное образование</i> и Закончил Казахский национальный технический университет в 1999 <i>предыдущий опыт работы</i> году, со специальностью в области информационных технологий. 2003 – 2004 Директор в местном отделении компании ТОО Gloturюжноказахстанского региона. 2004 – 2005 Заместитель директора по вопросам маркетинга в Казахско-Британском техническом университете. 2005 – 2008 Директор по вопросам маркетинга в ТОО Digital TV LTD. 2008 – 2010 Генеральный директор компании SoftlineKazakhstan, а также торговый посредник компании Майкрософт являющийся ее Золотым партнером. 2010 – 2011 директор по развитию бизнеса в компании ТОО EGS LTD, а являющийся ее Золотым партнером и торговым посредник компании Autodesk.

**Начальник
юридического отдела**

Максим Мартыновский

Год назначения:

2009

*Полученное образование
предыдущий опыт работы*

и Закончил казахскую государственную юридическую академию Kazakh в 2000 году со специальностью квалифицированного юриста.
2001 – 2004 Разнообразные должности включающие должность главы юридического отдела с 2002 года в международной транспортной компании TOO TRANSSYSTEM.
2004 – 2006 глава юридического отдела TOO ASIA INVEST LTD.
2006 – 2008 заместитель директора по юридическим вопросам в компании TOO ProjectSupportServicesLtd..
2008 – 2009 Глава отдела судебной экспертизы в Центрально-Азиатской компании по консультациям в области инвестиций TOO Central-Asianinvestmentconsultingcompany.

Директор по кадрам

Галина Малеваная

Год назначения:

2012

*Полученное образование
предыдущий опыт работы*

и Закончила Казахский государственный университет в 1976 году специализируясь в области физики.
2001 – 2005 Координатор отдела по работе с персоналом в компании KPO b.v. / KARACHAGANAK
2003 – 2005 менеджер по управлению персоналом в Национальном инновационном фонде.
2005 – 2009 менеджер по управлению персоналом в TOO “BorusanMakinaKazakhstan”.
2010 – Менеджер организационной политики в компании Intertrade LTD.
2010 – 2011 Директор по кадрам в компании AkErke LTD.

**Глава
административного
управления**

Анель Шанлакбаева

Год назначения:

2003

*Полученное образование
предыдущий опыт работы*

и Закончила казахскую государственную академию менеджмента в 2002 году.

**Глава
представительства
компании в городе
Астана**

Айдар Шакеев

Год назначения:

2003

*Полученное образование
предыдущий опыт работы*

и Закончил Высшую школу права "Адилет" в 2001 году со специальностью квалифицированного юриста.
2001 – 2003 РУМО оперуполномоченный Органов внутренних дел, город Кокшетау.

**Глава филиала в городе
Актау**

Константин Бушуев

Год назначения:

2003

*Полученное образование
предыдущий опыт работы*

и Закончил в 1987 Республиканское федеральное государственное предприятие Актауский государственный университет со специальностью Инженер-механик.
1987 – 1994 Инженер в каспийском горнодобывающем и металлургическом комбинате.
1997 – 2003 Руководитель группы нефти и нефтепродуктов в отделе железнодорожной службы компании NEC.

Комиссии Совета директоров

У совета директоров имеется три комиссии:

- Аудиторский комитет контролирует предоставление полугодовой неаудированной отчетности и годовой аудированной отчетности Эмитента. Аудиторский комитет осуществляет работу в отношении серьезных вопросов аудита Эмитента и учетной политики компании Эмитента. Аудиторский комитет включает в себя 2 членов Совета директоров и 3 из состава высшего исполнительного руководства. Аудиторский комитет встречается на ежеквартальной основе;
- Комитет по вознаграждениям занимается вопросами компенсации работы руководящей группы и Совета директоров. Комитет по компенсации труда несет ответственность за изменение трудовых договоров, а также за повышение зарплаты и начисление бонусов. Комитет по оплате труда включает в себя одного члена Совета директоров, и председателя правления и одного Директор по кадрам. Комитет по оплате труда встречается на ежеквартальной основе; и
- Комитет корпоративного управления и Комитет по назначениям занимается регулированием всех управленческих вопросов имеющих отношение к Эмитенту, например, назначение членов руководящей группы. Комитет корпоративного управления и Комитет по назначениям включает одного члена Совета директоров, и председателя правления и главу юридического департамента. Комитет корпоративного управления и Комитет по назначениям встречается на ежеквартальной основе.

Разрешение конфликтов

Эмитент заключил сделки с ТОО «Центр вагонного сервиса - Ескене» («Ескене») согласно указанному в примечании 21 к проверенной финансовой отчетности Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2012 года и по состоянию на 31 декабря 2012 года – смотрите «Сделки с заинтересованными сторонами». Г-н Сарсенов, самый крупный участник Эмитента и Председатель Совета, владеет бенефициарной долей участия в капитале Ескене и, следовательно, имеет место потенциальный конфликт интересов между обязанностями г-на Сарсенова перед Эмитентом и его долей в Ескене. За исключением указанного выше, на дату данного Проспекта нет никаких потенциально угрожающих конфликтов интересов между членами Совета директоров и членами руководящей группы и их личными интересами и/или в должностных обязательствах членов.

СЛУЖАЩИЕ

На дату 31 декабря 2012 года, Эмитент нанял 131 человека. Большинство служащих компании Эмитента имеют большой опыт работы либо в сфере железнодорожного транспорта или в сферах финансовых услуг и имеют значительный опыт в управлении рисками, связанными с кредитной позицией, а также с набором инвестиций и займов. Ни один из служащих компании Эмитентане является участвующей стороной в каких-либо коллективных договорах, и не являются членами каких-либо торговых союзов. Эмитент не оказался подверженным никакому значительному снижению численности служащих во время ухудшения экономической конъюнктуры. На данный момент ни один из служащих компании Эмитента не был замечен ни в каких мероприятиях по забастовкам.

Ниже приводится таблица о количестве служащих отделов на дату 31 декабря 2012 года:

<u>Отдел</u>	<u>Количество служащих</u>
Генеральный директор	1
Правление (аналитик)	1
Отдел финансов и бухгалтерии	18
Технический отдел	23
Юридический отдел	5
Коммерческий отдел	31
Административный отдел	17
Отдел по работе с персоналом	3
Отдел информационных технологий	5
Представительство в городе Астана	2
Представительство в городе Атырау	1
Филиал города Актау	24
Итого	131

Казахстанское пенсионное законодательство предусматривает полностью финансируемую, накопительную пенсионную систему, которая требует от каждого лица, работающего по найму, делать взносы на его индивидуальный счет в пенсионном фонде по собственному выбору. По этой системе Эмитент должен удерживать сумму таких взносов с дохода работников и переводить такие взносы в обозначенную

государственную организацию для дальнейшего перевода в пенсионный фонд каждого сотрудника. На данный момент Эмитент не содержит никаких программ добровольного пенсионного фонда, и не имеет никаких соглашений со своими служащими об обеспечении пенсии или пенсионных пособий.

УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ И АКЦИОНЕРЫ

Компания Эмитента полностью оплатила уставный капитал в валюте KZT и в сумме 840 000 тысяч. У Эмитента трое акционеров. Крупнейшим участником Эмитента является г-н Марат Сарсенов. Г-н Сарсенов напрямую владеет 55.998 процента доли участия в уставном капитале Эмитента, причем 37.332 процента доли участия в уставном капитале Эмитента принадлежат компании Steinhardt Holding BV, бенефициарным собственником которой является г-н Сарсенов. С марта 2013 года МФК владела 6.67 процента доли участия в уставном капитале Эмитента (Смотрите *Анализ руководством финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности – Последние события - Инвестиции МФК*).

Дивиденды Эмитента утверждены Правлением и решением общего собрания участников Эмитента. В 2012 году Эмитент объявил о выплате дивидендов в размере 925 505 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, в 2011 году Эмитент объявил о выплате дивидендов в размере 650 567 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, и в 2010 году Эмитент объявил о выплате дивидендов в размере 917 509 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

В число связанных сторон входят собственники Эмитента и его ключевой управленческий персонал. Эмитент раскрывает свои сделки со связанными сторонами в соответствии с МСБУ 24 «Разглашение информации о связанных сторонах». Смотрите примечание 21 к проверенной финансовой отчетности Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, и на эту дату, которая включена в настоящий Проспект, начиная со страницы F-2.

ОПИСАНИЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Обеспечение

С учетом Главы «Условия и положения – Условие 4.2. Коэффициент покрытия обеспечения», обязательства Эмитента по Нотам будут обеспечены указанным ниже залогом (далее – «**Обеспечение**») в пользу Доверительного собственника с выгодой для самого себя, Главного платежного агента и Держателей Нот:

- (a) любым соглашением о залоге, регулируемым казахстанским законодательством, от 22 апреля 2013 года, с учетом время от времени вносимых изменений и дополнений, заключаемым между Эмитентом, выступающим в качестве залогодателя, и Доверительным собственником, выступающим в качестве залогодержателя, в отношении Освобожденного подвижного состава или в отношении любого Приобретаемого подвижного состава (форма любого такого соглашения о залоге представлена в Приложении 5 к Акту учреждения доверительной собственности («Залоги Подвижного состава»);
- (b) любым соглашением о залоге, регулируемым казахстанским законодательством, от 22 апреля 2013 года, с учетом время от времени вносимых изменений и дополнений, заключаемым между Эмитентом, выступающим в качестве залогодателя, и Доверительным собственником, выступающим в качестве залогодержателя, в отношении прав Эмитента по любому договору купли-продажи в отношении Приобретаемого подвижного состава (форма любого такого соглашения о залоге представлена в Приложении 6 к Акту учреждения доверительной собственности («Залог по Договору купли-продажи в отношении Приобретаемого подвижного состава»); и

любым соглашением о залоге, регулируемым казахстанским законодательством, от 22 апреля 2013 года, с учетом время от времени вносимых изменений и дополнений, заключаемым между Банком Местного счета, Эмитентом, выступающим в качестве залогодателя, и Доверительным собственником, выступающим в качестве залогодержателя, в отношении Местных счетов («Местный счет») в отношении получения дополнительного Обеспечения, упомянутого в Условии 4.2. «*Положений и условий выпуска Нот*».

Термины с заглавной буквы, используемые в настоящем разделе, имеют значение, указанной в Главе «Положения и условия выпуска Нот», если только не будет указано иное.

Документы, составляющие Обеспечение в совокупности далее по тексту именуются «**Обеспечительные документы**». Обеспечительные документы содержат положения касательно высвобождения Обеспечения после погашения Нот в соответствии с Условиями.

Следует отметить, что в День выпуска обеспечение по Нотам в форме активов Эмитента не будет незамедлительно предоставлено. Согласно данным, указанным в Условии 4.2.(а), Коэффициент покрытия обеспечения не будет проверяться до 30 июня 2014 года. Однако в соответствии с положениями Условия 4.2.(f), до 30 июня 2014 года включительно Эмитент обеспечивает, чтобы любые вагоны, покупаемые на средства, получаемые от выпуска Нот, любой Освобожденный подвижной состав и любые соглашения купли-продажи, заключенные в отношении покупки вагонов на средства, получаемые от выпуска Нот, использовались в качестве обеспечения исполнения обязательств Эмитента по Нотам в пользу Доверительного собственника с выгодой для самого Эмитента и Держателей Нот, с незамедлительным вступлением в силу.

Коэффициент покрытия обеспечения

Более того, в соответствии с указанным в Условии 4.2 «*Положений и условий выпуска Нот*» Эмитент соглашается с тем, что Коэффициент покрытия обеспечения не будет меньше 130 процентов в любое время со Дня первого испытания (в соответствии с определением, представленным ниже). Коэффициент покрытия обеспечения будет проверяться в течение 60 дней по окончании каждого полугодического периода каждого финансового года Эмитента с 30 июня 2014 года включительно («**День первого испытания**»), при условии, что, для целей подпункта (е) Пункта 4.2. «*Положений и условий выпуска Нот*» Коэффициент покрытия обеспечения может проверяться в любое время.

Однако в случае если Коэффициент покрытия обеспечения составляет меньше 130 процентов: (а) в день определения Эмитент обязан до последнего дня Дополнительного периода включительно обеспечивать, чтобы такое Дополнительное обеспечение предоставлялось в пользу Доверительного управляющего с выгодой для самого Эмитента и Держателей Нот в соответствии с соответствующим Обеспечительным документом для того, чтобы Коэффициент покрытия обеспечения составлял менее чем 130 %; или (b) в день, незамедлительно следующий за Дополнительным периодом, Эмитент обязан незамедлительно и в любом случае в течение 30

дней (i) вручить уведомление Доверительному собственнику и Держателям Нот в соответствии с положениями Условия 16 «*Положений и условий выпуска Нот*» с указанием стоимости Обеспечения и размера Коэффициента покрытия обеспечения; и (ii) погасить такую основную сумму Нот, которая необходима для обеспечения ее формального соответствия Коэффициенту покрытия обеспечения незамедлительно после такого погашения (такое погашение осуществляется по цене, установленной в соответствии с подпунктом Условия 6.4(a) «*Положений и условий выпуска Нот*»).

Если Норма Обеспечения Нот превышает 140 процентов, в день определения Эмитент может предоставить указание Доверительному собственнику, с учетом и в соответствии с соответствующим Обеспечительным документом, высвободить такое Обеспечение, которое будет указано Эмитентом, при условии, что после высвобождения такого Обеспечения (состоящего из подвижного состава и/или средств, находящихся на Местном счету) Коэффициент покрытия обеспечения будет не меньше 130 процентов.

Более того, без ущерба для положений подпункта (a) Условия 4.2 «*Положений и условий выпуска Нот*», Эмитент обязан до Даты первого испытания включительно обеспечить использование любых железнодорожных вагонов, купленных из прибыли, полученной от Нот, любого Освобожденного подвижного состава и любых соглашений купли-продажи, заключенных в отношении покупки железнодорожных вагонов из прибыли, полученной от Нот, с целью обеспечения обязательств Эмитента по Нотам в пользу Доверительного управляющего с выгодой для самого себя и Держателя Нот с незамедлительным вступлением в силу. Для получения более подробной информации в отношении Коэффициента покрытия прибыли, смотрите *Положения и Условия – Условие 4.2. Коэффициент покрытия обеспечения*.

Обращение взыскания на обеспечение в Республике Казахстан

По законодательству Казахстана кредитор по обеспеченному залогом обязательству не может просто вступить во владение заложенным имуществом (с учетом определенных исключений). Кредитор должен попытаться продать заложенное имущество на открытых торгах и взыскать задолженность, причитающуюся ему к уплате, из выручки, полученной от такой продажи. Выручка от продажи будет, в первую очередь, использована для покрытия расходов, связанных с процедурой обращения взыскания и проведения аукциона, затем - для уплаты долга кредитору, обращающему взыскание на обеспечение, а оставшаяся сумма выручки, при наличии таковой, будет возвращена залогодателю.

По законодательству Казахстана взыскание может быть обращено на залог либо в судебном порядке, либо во внесудебном порядке, по усмотрению сторон, что должно быть отражено в соответствующем соглашении о залоге.

В случае обращения взыскания во внесудебном порядке, взыскание, в том числе открытые торги, будут проводиться уполномоченным представителем залогодержателя. Данная процедура включает в себя, среди прочего, отправку уведомления о невыполнении обязательств от имени представителя залогодержателя должнику, нарушившему обязательство, регистрацию уведомления о невыполнении обязательств в органе, ответственном за регистрацию соответствующего заложенного имущества, публикацию уведомления о проведении торгов в средствах массовой информации и проведение открытых торгов.

В случае если на открытых торгах присутствуют менее двух покупателей, торги признаются недействительными, а залогодержатель имеет право провести новые торги или вступить во владение заложенным имуществом за сумму, установленную лицензированным оценщиком.

В отличие от обращения взыскания в судебном порядке, при обращении взыскания во внесудебном порядке нет необходимости в уплате залогодержателем любых судебных издержек по причине отсутствия обращения в суд. Однако если залогодатель не сотрудничает с залогодержателем по вопросу продажи заложенного имущества, залогодержатель обязан инициировать судебное разбирательство. В данном случае подлежат уплате судебные издержки в размере 3 процентов от стоимости заложенного имущества. Однако сумма данных издержек возмещается залогодателем в случае вынесения решения в пользу залогодержателя.

При обращении взыскания в судебном порядке, открытые торги проводятся судебным приставом на основании судебного решения.

Залог в отношении определенного вида имущества, такого как недвижимое имущество или зарегистрированные транспортные средства (в том числе железнодорожные вагоны), и других видов зарегистрированного имущества, действителен только при его регистрации в соответствующих государственных регистрационных органах. Регистрационный орган имеет право отказать в регистрации залога на основаниях, предусмотренных законодательством Казахстана. Такая регистрация, кроме юридической

действительности, предоставляетнаивысший приоритет перед залогами аналогичного имущества, незарегистрированными или зарегистрированными в более позднее число.

Залог прав на дебиторскую задолженность по договору реализуется путем переуступки соответствующих прав на залог. Открытые торги не проводятся.

По законодательству Казахстана, залог денежных средств, находящихся на банковском счете, возможен в отношении счетов, открытых как в казахстанском банке, так и иностранном. В случае залога денежных средств, находящихся на местном счету, при неисполнении должником своих обязательств, залогодержатель имеет право на прямое дебетовое списание средств с соответствующего банковского счета, и вступление во владение средствами, размещёнными на таком счете в момент обращения взыскания. Для проведения такой процедуры обращения взыскания в соответствующем договоре залога должен указываться язык прямого дебетового списания, а казахстанский банк, в котором открыт такой счет, должен являться стороной по соглашению залога.

ПОЛОЖЕНИЯ И УСЛОВИЯ ВЫПУСКА НОТ

Следующий текст «Положения и условия выпуска нот», за исключением текста, выделенного курсивом, будет прописан в каждом Отдельном свидетельстве на Ноты (при его выдаче).

Выпуск Старших Обеспеченных Нот ТОО «Исткомтранс» (далее по тексту – «**Эмитент**») на сумму 100 000 000 долларов США под 7,75 процентов со сроком выплаты в 2018 году (далее по тексту – «**Ноты**», что включает все последующие Ноты, выпущенные согласно Условию 15, и образующие отдельную серию) был разрешен на общем собрании участников Эмитента 5 марта 2013 года.

Ноты, составленные согласно акту учреждения доверительной собственности от 22 апреля 2013 года в действующей редакции со всеми внесенными изменениями и дополнениями (далее по тексту – «**Акт учреждения доверительной собственности**») между Эмитентом и U.S. BankTrusteesLimited в качестве доверительного управляющего и доверительного управляющего обеспечением (далее по тексту – «**Доверительный управляющий**», что включает всех лиц, являющихся доверительным управляющим или доверительными управляющими по Акту учреждения доверительной собственности на данный момент) в качестве доверительного управляющего для Владельцев (в соответствии с приведенным ниже определением) Нот.

Положения и условия (далее по тексту – «**Условия**») включают краткое содержание и руководствуются детальными положениями Акта учреждения доверительной собственности и Обеспечительными документами (в соответствии с определением, приведенным в Условии 2). Эмитент заключил агентский договор от 22 апреля 2013 года действующей редакции со всеми внесенными изменениями и дополнениями (далее по тексту – «**Агентский договор**») с Доверительным управляющим, ElavonFinancialServicesLimited, LondonBranch, в качестве главного платежного агента (далее по тексту – «**Главный платежный агент**») и трансфертным агентом (далее по тексту – «**Трансфертный агент**»), и ElavonFinancialServicesLimited в качестве регистратора (далее по тексту – «**Регистратор**») и платежным агентом («**Платежный агент**» вместе с Главным платежным агентом и всеми прочими платежными агентами, назначенными согласно Агентскому договору (далее по тексту – «**Платежные агенты**», в нем указанным. Регистратор, Трансфертный агент и Платежные агенты в совокупности в настоящем документе именуется «**Агенты**».

Копии Акта учреждения доверительной собственности, Агентского договора и Обеспечительных документов для предъявления с целью проверки доступны в рабочее время в указанном офисе Доверительного управляющего, находятся там по адресу: 125 OldBroadStreet, London EC2N 1AR, UnitedKingdom в указанных офисах Агентов. Владельцы Нот (в соответствии с приведенным ниже определением) имеют право на получение выгоды, а также связаны положениями Акта учреждения доверительной собственности и Обеспечительных документов, и предполагается, что они ознакомлены с содержанием вышеуказанных документов и применимых к ним положений Агентского договора.

Термины, употребляемые с заглавной буквы, используются в настоящих Условиях, но их определения не приводятся, так как они имеют соответствующее значение, прописанное в Акте учреждения доверительной собственности.

1. Форма и Номинал

Ноты выпускаются в зарегистрированной форме, с серийным номером и без предоставления купонов на выплату процентов, минимальным достоинством в 200 000 долларов США, а сверх этой суммы – в размере, кратном 1 000 долларов США (далее по тексту – «**Утвержденное достоинство**»). Ноты могут передаваться только в размере не менее Утвержденного достоинства.

*Ноты изначально выпускаются в глобальной, полностью именной форме и могут обмениваться только на Ноты на предъявителя в именной форме (далее по тексту – «**Ноты на предъявителя**»), при ограниченных обстоятельствах, изложенных в Агентском договоре.*

2. Статус и Обеспечение

Статус

2.1. Ноты представляют прямые, первоочередные (в форме, описанной в Условии 2) и преимущественные (указанные в Условии 4.7) обязательства Эмитента и должны всегда классифицироваться на равных условиях и пропорционально без каких-либо предпочтений между собой. Эмитент должен убедиться, что требования к нему Владельцев Нот согласно Нотам классифицируются по праву выплаты и на равных условиях с обязательствами всех прочих настоящих и будущих кредиторов без обеспечения и кредиторов с

преимущественным правом требования, за исключением тех, чьи требования являются предпочтительными в силу действия закона.

Обеспечение

2.2. согласно Условию 4.2 обязательства Эмитента по Нотам будут обеспечены следующими залоговыми правами (далее по тексту – «**Обеспечение**») в пользу Доверительного управляющего с выгодой для него, Главных платежных агентов и Владельцев Нот:

- (a) любой договор залога, который регулируется законодательством РК, от 22 апреля 2013 года в действующей редакции со всеми внесенными изменениями и дополнениями, заключенный между Эмитентом в качестве залогодателя и Доверительным управляющим в качестве залогопринимателя в отношении Освобожденного Подвижного Состава и Приобретенного Подвижного Состава (форма такого залогового соглашения установлена в Приложении 5 к Договору доверительного управления «**Залог Подвижного Состава**»);
- (b) любой договор залога, который регулируется законодательством РК после 22 апреля 2013 года в действующей редакции со всеми внесенными изменениями и дополнениями, заключенный между Эмитентом в качестве залогодателя и Доверительным управляющим в качестве залогопринимателя в отношении прав Эмитента согласно любому договору купли-продажи в отношении Приобретаемого Подвижного Состава (форма такого договора залога указана в Приложении 6 к Договору доверительного управления - «**Залог ДКП Подвижного Состава**»); и
- (c) договор залога, который регулируется законодательством РК, от 22 апреля 2013 года в действующей редакции со всеми внесенными изменениями и дополнениями, заключенный между Банком Локального счета, Эмитентом в качестве залогодателя и Доверительным управляющим в качестве залогопринимателя по отношению к Локальному счету («**Залог локального счета**») по отношению к дополнительному Обеспечению, согласно Условию 4.2.

Документы, составляющие Обеспечение в совокупности далее по тексту именуется «**Обеспечительные документы**».

Обеспечительные документы содержат положения, касающиеся выпуска Обеспечения после выплат по Нотам в соответствии с Условиями или при обстоятельствах когда Эмитенту разрешено поручить Доверительному управляющему выпустить Обеспечение, согласно Условию 4.1 (d).

3. РЕЕСТР, ПРАВО ВЛАДЕНИЯ И ПЕРЕДАЧА

Реестр

3.1. Регистратор должен вести реестр в отношении Нот (далее по тексту – «**Реестр**») за пределами Соединенного Королевства в указанном офисе на протяжении срока действия Агентского договора и вносить в Реестр имена и адреса владельцев Нот, в особенности Нот и всех их передач и выплат. В настоящих Условиях термин «**Владелец**» Ноты обозначает лицо, на чье имя данная Нота зарегистрирована в Реестре (или в случае совместного владения, первое лицо, занесенное в Реестр). Понятие «**Владелец Ноты**» должно толковаться соответственно.

Право владения

3.2. Право владения на Ноты передается при регистрации в Реестре. Владелец каждой Ноты должен (если иное не требуется согласно требованиям суда компетентной юрисдикции или действующему законодательству) рассматриваться как абсолютный владелец данной Ноты во всех отношениях (взысканной или нет и вне зависимости от любого извещения о владении, передачи в доверительную собственность или иных правах, любой надписи на Нотах на предъявителя (в отличие от формы передачи с доверительной надписью) или иного извещения о предыдущей утере или краже такой Ноты на предъявителя) и ни одно лицо не несет ответственности за такую трактовку понятия Владельца.

Передача

3.3. Согласно нижеуказанным Условиям 0 и 0, Нота может передаваться целиком или частично по Утвержденному достоинству по факту вручения соответствующей Ноты на предъявителя, представляющей данную Ноту, вместе с формой передачи (включая все свидетельства, касающиеся соответствия ограничениям

по передаче, включенным в такую форму передачи с письменным одобрением) (далее по тексту – «**Форма Передачи**»), надлежащим образом оформленная и выполненная, в указанном офисе Трансферного агента или Регистратора, вместе с подтверждением, которое могут обоснованно потребовать Агент или Регистратор для подтверждения прав передающего лица и полномочий лиц, осуществивших Форму Передачи. В случае, когда не все Ноты, представленные Нотами на предъявителя, подлежат передаче, в соответствии с Условием 0, Регистратор выдает передающему лицу новую Ноту на предъявителя в соответствии с остатком, который не был передан. И переданная часть, и остаток, который не был передан, должны составлять не менее 200 000 долларов США.

Регистрация и выдача Нот на предъявителя

3.4. В течение пяти рабочих дней с момента передачи Ноты на предъявителя в соответствии с вышеуказанным Условием 0 Регистратор должен зарегистрировать соответствующую передачу и выдать новую Ноту на предъявителя всем Владельцам, имеющим отношение к передаче, в указанном офисе Регистратора, или (по запросу соответствующего Владельца Ноты) в указанном офисе Трансферного агента, или (по запросу на страх и риск соответствующего Владельца Ноты) отправить ее незастрахованным заказным письмом с уведомлением о получении (авиапочтой, если за границу) по адресу, указанному для этих целей соответствующим Владельцем.

Бесплатно

3.5. Регистрация передачи Ноты осуществляется без начисления комиссии Владельцу или приобретателю, но с выплатой Владельцем или приобретателем компенсации Регистратору, если потребуются оплата налогов или иных пошлин какого бы то ни было характера, которые могут взиматься или налагаться в связи с передачей.

Ограниченные периоды

3.6. Владельцы Нот не могут требовать регистрации Ноты в течение 15 дней до даты любых выплат основного долга или процентов по данной Ноте.

Положения по передаче и регистрации

3.7. Любая передача Нот и записи в Реестре регулируются подробными положениями, касающимися передачи и регистрации Нот, изложенными в [Первом Приложении] к Агентскому договору. Эмитент может менять положения по предварительному письменному одобрению Доверительного управляющего и Регистратора. Регистратор бесплатно высылает копию настоящих положений по запросу любого лица, также копия положений доступна в указанном офисе Регистратора.

4. ДОГОВОРНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Ограничение по Задолженности

4.1. (a) Эмитент должен гарантировать, что по состоянию на 31 декабря каждого года, начиная с 31 декабря 2013 года (и включая этот день):

- (i) Консолидированная Доля заёмных средств не превышает 4 к 1; и
- (ii) Консолидированный Коэффициент покрытия составляет 2,5 к 1 или выше.

(b) Консолидированная Доля заёмных средств и Консолидированный Коэффициент покрытия должны проверяться ежегодно со ссылкой на годовую аудированную финансовую отчетность Эмитента на консолидированной основе, подготовленной в соответствии с МСФО и опубликованной в соответствии с Условием 4.10 (a) (i), при условии что первая такая проверка произойдет в 2014 году по отношению к финансовому году, оканчивающемуся 31 декабря 2013 года.

(c) Без учета вышеупомянутого Условия 4(a), Эмитент и любая Ограниченная Дочерняя компания имеют право в любой момент принимать на себя Разрешенные Долговые обязательства.

(d) Без учета вышеупомянутого, ни одна Ограниченная Дочерняя компания не принимает на себя Долговые обязательства согласно Условию 1, если полученные от них прибыли прямо или косвенно используются для Рефинансирования Субординированных обязательств любой из Ограниченных

Дочерних компаний, если только такое Долговое обязательство не подчиняется Нотам в той же мере, что и Субординированные обязательства.

- (e) С целью установления соответствия с данным Условием 1:
- (i) в случае, когда одна статья Долгового обязательства (или любая его часть) удовлетворяет условиям более одного типа Долговых обязательств, описанных в Условии 4(a) (включая Разрешенное долговое обязательство), Эмитент, по своему единоличному усмотрению, классифицирует такую статью Долгового обязательства (или любой его части) в момент принятия и необходимо будет только включить размер и тип такого Долгового обязательства в один из вышеуказанных пунктов Условий;
 - (ii) Эмитент имеет право разделять и классифицировать статью Долгового обязательства на более чем один из типов Долгового обязательства, описанных в Условии 4(a) (включая Разрешенное долговое обязательство), и может в любое время менять классификацию статьи Долгового обязательства (или любой его части) на любой другой тип Долгового обязательства, описанный в Условии 4(a). непогашенная основная сумма долга любого отдельного Долгового обязательства считается только единожды, и любые обязательства, возникающие по гарантиям, Залоговому праву, аккредитивам или подобным документам, поддерживающим Долговое обязательство, не должны считаться дважды; и
 - (iii) любая организация, которой разрешается принимать на себя Долговое обязательство согласно Условию 4(a) (и определение Разрешенного Долгового обязательства) может предоставить гарантию Долгового обязательства, принимаемого на себя любой другой организацией, согласно Условию 4(a) (пункту, в котором содержится определение Разрешенного Долгового обязательства), согласно которым гарантирующая организация предоставляет гарантию такого Долгового обязательства.
- (f) С целью установления соответствия с любым выраженным в долларах США ограничением по принятию Долгового обязательства, где принятое Долговое обязательство выражено в другой валюте, сумма такого Долгового обязательства будет выражаться в Долларовом Эквиваленте, установленном на момент принятия Долгового обязательства; при условии, что если любое такое Долговое обязательство, выраженное в другой валюте, находится под действием Валютного Соглашения применительно к покрытию в долларах США всей суммы основного долга, премии (при наличии) и процентов к уплате по Долговому обязательству, сумма Долгового обязательства, выраженная в долларах США, будет также представлена в Валютном Соглашении. Основная сумма любого принятого Рефинансирующего Долгового обязательства в той же валюте, что и Рефинансируемое Долговое обязательство будет в Долларовом Эквиваленте, по необходимости, кроме случаев, когда (A) данный Долларовый Эквивалент был определен на основании Валютного Соглашения, в случае чего Рефинансирующее Долговое обязательство определяется в соответствии с предыдущим предложением, и (B) основная сумма Рефинансирующего Долгового обязательства превышает основную сумму Рефинансируемого Долгового обязательства, в случае чего Долларовый Эквивалент превышения, по необходимости, определяется на момент принятия Рефинансирующего Долгового обязательства. Без учета любых иных положений данного Условия 1, максимальная сумма Долгового обязательства, которое может понести Ограниченная Дочерняя компания согласно данному Условию 1, не считается превышенной относительно невыплаченной суммы Долгового обязательства, исключительно в результате колебаний обменных курсов валют.

Коэффициент покрытия Обеспечения

4.2.

- (a) Согласно Условию 4.2 (d) Эмитент не должен позволить Коэффициенту покрытия Обеспечения опуститься ниже 130 процентов в любой момент, начиная (и включая) со Дня первого испытания (как указано выше).
- (b) Коэффициент покрытия Обеспечения необходимо проверять в течение 60 дней в конце каждого полугодия каждого отчетного года Эмитента, начиная (и включая) с 30 июня 2014 года («**День первого испытания**»), при условии, что в целях подпункта (e) Условия 4.2, Коэффициент покрытия Обеспечения может проверяться в любой момент.

- (c) В случае если Коэффициент покрытия Обеспечения составляет менее 130 процентов в любой момент установления, Эмитент должен в последний день или перед днем начала Дополнительного периода обеспечить дополнительное Обеспечение в пользу Доверительного собственника на свой счет и счет Держателей Нот, согласно соответствующему Обеспечительному документу, чтобы Коэффициент покрытия Обеспечения был не менее 130 процентов.
- (d) Если на следующий день после начала Дополнительного периода Коэффициент покрытия Обеспечения составит менее 130 процентов, Эмитент должен незамедлительно в течение 30 дней:
 - (i) отправить уведомление Доверительному собственнику и Держателям нот в соответствии с Условием 16 с указанием стоимости Обеспечения и уровня Коэффициента покрытия Обеспечения; и
 - (ii) выкупить Ноты на такую сумму, которая необходима для гарантии номинального соответствия Коэффициенту покрытия Обеспечения сразу после выкупа, такой выкуп по стоимости, установленной в соответствии с Условием 6.4 (а) (*Опцион досрочного погашения оставшейся суммы долга*).
- (e) В случае если Коэффициент покрытия Обеспечения составляет менее 140 процентов в любой момент установления, Эмитент имеет право поручить Доверительному собственнику, на основании соответствующего Обеспечительного документа, отказаться от такого Обеспечения, как указано Эмитентом, при условии, что следующий отказ от такого Обеспечения (состоящего из Подвижного состава и/или наличных средств на кредит Локального счета), Коэффициент покрытия Обеспечения должен составлять не менее 130 процентов.
- (f) Без ущерба для подпункта (а) Условия 4.2 Эмитент должен до Дня первого испытания (включительно) убедиться, что все вагоны, приобретенные на поступления от Нот, все Освобожденные подвижные составы и все договоры купли-продажи, заключенные в связи с покупкой вагонов, финансируемой из поступлений от Нот, используются для обеспечения обязательств Эмитента в соответствии с Нотами в пользу Доверительного собственника на свой счет и на счет Держателей Нот, с немедленным вступлением в силу.

Ограничение по Ограниченным платежам

4.3.

- (a) Эмитент не совершает сам и не позволяет ни одной из своих Ограниченных Дочерних компаний прямо или косвенно совершать Ограниченный платеж, если на данный момент:
 - (i) возникает и продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств (или возникнет в случае совершения Ограниченного платежа); или
 - (ii) общая сумма данного Ограниченного платежа и всех прочих Ограниченных платежей с Даты Выпуска превышает сумму (считая каждую сумму или случай только в одной категории из нижеперечисленных):
 - (A) 50 процентов консолидированного чистого дохода Эмитента и его Ограниченных Дочерних компаний (установленного в соответствии с МСФО), накопленного за период (рассматривается как один отчетный период) с первого дня полугодового отчетного периода, в котором имеет место Дата Выпуска, до конца последнего полугодового отчетного периода, заканчивающегося перед датой данного Ограниченного платежа, для которого имеется финансовая отчетность (или, в случае консолидированного чистого убытка Эмитента и его Ограниченных Дочерних компаний (установленного в соответствии с МСФО), за минусом 100 процентов консолидированного чистого убытка); включая
 - (B) 100 процентов общей суммы Чистых Поступлений наличных денег и Реальной рыночной стоимости собственности (исключая наличные средства), полученных Эмитентом от выпуска или продажи своего Уставного капитала (за исключением Исклученного Уставного капитала), но исключительно после выполнении данных опционов, гарантий или прав, в каждом случае после Даты Выпуска (за исключением выпуска или продажи или Дочерней компании Эмитента и за исключением выпуска

или продажи согласно программе участия служащих в прибылях компании или доверительному фонду, учрежденному Эмитентом или любой из его Дочерних компаний в интересах своих сотрудников) и 100 процентов основного вклада в наличных средствах, полученного Эмитентом от участников после Даты Выпуска; включая

- (C) сумма, на которую уменьшается Долговое обязательство Эмитента или любой из его Ограниченных Дочерних компаний на балансе Эмитента после перерасчета или обмена, после Даты Выпуска любого Долгового обязательства Эмитента, конвертируемого или меняемого для Уставного капитала (за исключением Исключенного Уставного капитала) Эмитента (за вычетом суммы наличных средств или Реальной рыночной стоимости любой другой собственности, распределенной Эмитентом на перерасчет или обмен); при условии, что (i) согласно пункту Условия (ii) данного Условия 4.3 (a)(ii)(C), вышеупомянутая сумма не превышает сумму Чистых Поступлений наличных денег, полученных Эмитентом или любой из Ограниченных Дочерних компаний от продажи такого Долгового обязательства (за исключением Чистых Поступлений наличных денег от продаж Дочерней компании Эмитента или согласно программе участия служащих в прибылях компании или доверительному фонду, учрежденному Эмитентом или любой из его Дочерних компаний в интересах своих сотрудников); и (ii) вышеупомянутая сумма, согласно ограничениям, предусмотренным подпунктом Условия (i) данного Условия 4.3 (a)(ii)(C), должна быть увеличена за счет совокупных Чистых Поступлений наличных денег (при наличии), полученных Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией при перерасчете или обмене (за исключением Чистых Поступлений наличных денег, составляющих средства, занятые у Эмитента или любой из Ограниченных Дочерних компаний до тех пор, пока такой заем не будет выплачен); включая
- (D) 50 процентов всех дивидендов наличными, полученных Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией после Даты Выпуска от Неограниченной Дочерней компании, при условии, что такие дивиденды не были иным способом включены в консолидированный чистый доход (или убыток) Эмитента и его консолидированных Ограниченных Дочерних компаний (установленный в соответствии с МСФО) на данный период.

(g) Подпункт Условия 4.3(a) не запрещает:

- (i) Ограниченный платеж, сделанный за счет Чистых Поступлений наличных денег, вырученных в основном от продажи или на обмене для Уставного капитала Эмитента (за исключением Исключенного Уставного капитала и Уставного капитала, выпущенного или проданного Дочерней компании Эмитента или согласно программе участия служащих в прибылях компании или доверительному фонду, учрежденному Эмитентом или любой из его Дочерних компаний в интересах своих сотрудников) или от основного вклада в наличных средствах, полученного Эмитентом от его участников; при условии, что (A) такой Ограниченный платеж необходимо исключить из расчета суммы Ограниченных платежей и (B) Чистые Поступления наличных денег от такой продажи или основного вклада в наличных средствах (при условии их использования для Ограниченного платежа) необходимо исключить из расчета суммы, согласно подпункту (ii)(B) Условия 4.3(a);
- (ii) при условии, что не возникает и не продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств, любая покупка, выкуп, выплата, аннулирование или иное приобретение или выход на возмездной основе субординированных обязательств Эмитента, совершенные в обмен или за счет поступлений, вырученных в основном от принятия на себя Рефинансирующего Долгового обязательства такого Лица в отношении данных субординированных обязательств; при условии, что такая покупка, выкуп, выплата, аннулирование или иное приобретение или выход на возмездной основе исключается из расчета суммы Ограниченных платежей;
- (iii) дивиденды, выплаченные Эмитентом в течение 60 дней после даты уведомления, если в момент уведомления дивиденды соответствуют договорному обязательству; при условии, что такой платеж (без удвоения соответствующего дивиденда) включается в расчет суммы Ограниченных платежей;

- (iv) при условии, что не возникает и не продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств, покупка, выплата или иное приобретение Уставного капитала Эмитента или любой из его Дочерних компаний от сотрудников, бывших сотрудников, директоров и бывших директоров Эмитента или любой из его Дочерних компаний или Аффилиата Эмитента (или одобренные правоприобретатели таких сотрудников, бывших сотрудников, директоров и бывших директоров), согласно условиям договоров (включая трудовые договора) или программ (или дополнениям к ним), одобренным Уполномоченным органом управления, согласно которым данные физические лица покупают, продают или получают право на покупку или продажу, долей Уставного капитала, при условии, что совокупная сумма таких Ограниченных платежей не превышает в общем 5 000 000 долларов США; при условии, что в дальнейшем такие Ограниченные платежи включаются в расчет суммы Ограниченных платежей;
- (v) предполагается, что выкупы Уставного капитала происходят при осуществлении опционов на акции или гарантий, если Уставный капитал представляет долю цены осуществления таких опционов; при условии, что такие Ограниченные платежи не включаются в расчет суммы Ограниченных платежей;
- (vi) наличные платежи вместо выпуска дробных акций в связи с дивидендами на акции, дроблениями или комбинациями, осуществлением гарантий, опционов или иных ценных бумаг, конвертируемых или меняемых на Уставный капитал Эмитента; при условии, что любой такой наличный платеж не будет произведен с целью избежания ограничений настоящего Условия 0 (что добросовестно установлено Уполномоченным органом управления); при условии, что в дальнейшем такие платежи необходимо исключить из расчета суммы Ограниченных платежей;
- (vii) в случае Перехода Контроля и если не возникает и не продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств, платеж, покупка, выплата, аннулирование или иное приобретение или выход любых Субординированных обязательств Эмитента, в каждом случае, при покупке не более 101 процента основной суммы таких Субординированных обязательств, включая любые полученные и невыплаченные проценты по ним; при условии, что перед таким платежом, покупкой, выплатой, аннулированием или иным приобретением или выходом, Эмитент (или третья сторона в рамках, разрешенных данными Условиями) составил Уведомление о случае Перехода контроля, что касается Нот, в результате Перехода контроля, и выкупил все Ноты, выставленные на аукцион на законных основаниях и не выведенные в связи с Переходом контроля; при условии, что в дальнейшем такие платежи, покупки, выплаты, аннулирование или иное приобретение или выход необходимо исключить из расчета суммы Ограниченных платежей;
- (viii) покупка, выкуп, выплата, законное аннулирование, приобретение или выход на возмездной основе любого внутрифирменного Долгового обязательства, принятие на себя которых было разрешено согласно Условию 4.1 и пункту (n) Разрешенного Долгового обязательства, при условии, что не возникает и не продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств; при условии, что в дальнейшем такие платежи необходимо исключить из расчета суммы Ограниченных платежей;
- (ix) платежи или выплата дивидендов несогласным участникам, согласно действующему законодательству в связи со слиянием, объединением или передачей (или их перспективой) активов, которые соответствуют положениям Нот, относящимся к слияниям, объединениям или передачам практически всех активов Эмитента;
- (x) платежи, разрешенные согласно Условию 0;
- (xi) выплата дивидендов по простым акциям Эмитента в размере до 6 процентов в год от чистой вырученной суммы, полученной Эмитентом от предложения для открытой продажи простых акций или сертификатов, представляющих акции Эмитента; и
- (xii) Ограниченные платежи в сумме, которая в совокупности со всеми Ограниченными платежами, выполненными согласно данному пункту Условия (xii), не превышает 25 000 000 долларов США; при условии, что (A) во время каждого такого Ограниченного платежа не возникает и не продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств и (B) такие платежи необходимо включить в расчет суммы Ограниченных платежей.

Лимит по ограничениям по распределениям дивидендов от Ограниченных Дочерних компаний

4.4

- (a) Эмитент не создает сам и не позволяет ни одной из своих Ограниченных Дочерних компаний создавать, принимать на себя или иным способом вызывать, позволить существовать или вступить в силу любые обременения или консенсуальное ограничение возможности любой из Ограниченных Дочерних компаний (А) платить дивиденды или совершать любые другие распределения по своему Уставному капиталу Ограниченной Дочерней компании или выплачивать любое Долговое обязательство перед Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией, (В) предоставлять займы или авансовые платежи Эмитенту или Ограниченной Дочерней компании или (С) передавать свое имущество или активы Эмитенту или другой Ограниченной Дочерней компании, за исключением случаев, предусмотренных в Условии 4.3.1(b).
- (b) Условие 4.4(a) не применяется к следующему:
- (i) любое обременение или ограничение, согласно договору, действующему или заключенному на момент Даты Выпуска, Кредитной линии (действующей или не действующей на момент Даты Выпуска) или Нотам;
 - (ii) обременения или ограничения, наложенные действующим законом, регламентом, приказом, одобрением или распоряжением или государственной лицензией, концессией или разрешением;
 - (iii) обременения или ограничения, которые содержатся в любом договоре или ином документе любого Лица, приобретенном Эмитентом или любой из Ограниченных Дочерних компаний, действующем в момент такого приобретения, или в отношении любой из Неограниченных Дочерних компаний на момент ее назначения или становления Ограниченной Дочерней компанией (но не созданные в перспективе), когда обременение или ограничение не применяется к любому Лицу, имуществу или активам любого Лица, кроме данного Лица, собственности или активов данного Лица, приобретенных таким образом;
 - (iv) любое обременение или ограничение, согласно договору, касающемуся Долгового обязательства, принятого в соответствии с Условием 4(c) и пунктом (a) и/или пунктом (e) Разрешенного Долгового обязательства;
 - (v) ограничение по передаче собственности или активов, возникающее или согласованное в обычном течении деятельности, (i) которое ограничивает обычным способом сдачу в субаренду, поручение или передача имущества или активов, которые подчиняются аренде или лицензии или (ii) в силу любого обеспечения займа, договора на передачу, опциона или подобного права, по отношению к собственности или активам Эмитента или любой Ограниченной Дочерней компании или (iii) возникающее или согласованное в обычном течении деятельности, не относящееся к Долговому обязательству, и которое, по отдельности или в совокупности, уменьшает стоимость собственности или активов Эмитента или любой Ограниченной Дочерней компании, любым способом, существенным для Эмитента или любой Ограниченной Дочерней компании;
 - (vi) стандартные ограничения по распределению или отчуждению активов или собственности Ограниченной Дочерней компании, согласно договорам о совместной деятельности, заключенным в обычном течении деятельности и добросовестно; при условии, что такое обременение или ограничение применяется только к данной Ограниченной Дочерней компании и при условии, что:
 - (A) обременение или ограничение не является существенно более неблагоприятным для Владельцев Нот, чем обычно при подобных соглашениях (как добросовестно установлено Эмитентом); и
 - (B) Эмитент добросовестно устанавливает, что любое такое обременение или ограничение не оказывает существенного влияния на возможность Эмитента производить досрочную оплату по основному долгу или процентам по Нотам и любому другому Долговому обязательству за счет заёмных средств, что является обязательством Эмитента;

- (vii) договорные требования Организации по секьюритизации в связи с Квалифицированной Операцией Секьюритизации; при условии, что такие ограничения на продажу применяются только к данной Организации по секьюритизации;
- (viii) обременения или ограничения, которые содержатся в договорах продажи Уставного капитала или активов, разрешенной по Условию 0 в отношении продаваемых активов или Уставного капитала, согласно такому договору или стандартным договорам о слиянии или присоединении (или любой возможности заключения таких договоров) для покупки или приобретения активов Уставного капитала или любой из Ограниченных Дочерних компаний Эмитента другим Лицом;
- (ix) Обеспечения Долгового обязательства, которое можно принимать на себя, согласно настоящим Условиям;
- (x) традиционные обременения и ограничения в связи с Долговым обязательством для целей приобретения собственности в ходе обычной деятельности и Обязательство по аренде активов, которое налагает ограничения на покупаемую или арендуемую собственность;
- (xi) обременения и ограничения по наличным и прочим депозитам или чистым активам, налагаемые клиентами и поставщиками согласно договорам, заключенным в ходе обычной деятельности; и
- (xii) любое обременение или ограничение, вид которого оговаривается в Условии 4.4(a), налагаемое поправками, изменениями, пересмотрами, обновлениями, повышениями, добавлениями, возвращениями, заменами или рефинансированием договоров, документов или обязательств, предусмотренными в Условии 4.3.1(b)(i) до (xi); при условии, что данные поправки, изменения, пересмотры, обновления, повышения, добавления, возвращения, замены или рефинансирование при добросовестном решении Уполномоченного органа управления Эмитента, не являются не более ограничительными в любом материальном отношении, с учетом такого обременения и прочих ограничений в целом, чем предшествующие данным поправкам, изменениям, пересмотрам, обновлениям, повышениям, добавлениям, возвращениям, заменам или рефинансированию.

Ограничения на продажу активов и капитала Дочерних компаний

4.5.

- (a) Эмитент не заключает сам и не позволяет ни одной из своих Ограниченных Дочерних компаний заключать сделки по Отчуждению актива, за исключением следующих случаев:
 - (i) Эмитент или Ограниченная Дочерняя компания получает вознаграждение при Отчуждении актива, по меньшей мере, равное Реальной рыночной стоимости (включая стоимость безналичного вознаграждения) Уставного капитала или активов, подлежащих Отчуждению;
 - (ii) не менее 75 процентов вознаграждения, полученного Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией в виде (А) денежных средств или (В) эквивалентов денежных средств (согласно приведенному ниже определению); и
 - (iii) сумма, равная 100 процентам Доступных Чистых денежных средств от Отчуждения актива, расходуется Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией, сообразно обстоятельствам:
 - (А) если Эмитент предпочитает (или если требуется условиями любого Долгового обязательства) оплатить вперед, погасить или купить Старшее Долговое обязательство Эмитента или любой Ограниченной Дочерней компании (в любом случае, кроме Долгового обязательства перед Эмитентом или Афффилиатом Эмитента) в течение 180 дней, с даты Отчуждения актива или получения Доступных Чистых денежных средств, в зависимости от того, какая дата была позднее;
 - (В) если Эмитент предпочитает (или если требуется условиями любого Долгового обязательства) оплатить вперед, погасить или купить Долговое обязательство любой Ограниченной Дочерней компании (в любом случае, кроме Долгового обязательства перед Эмитентом или Афффилиатом Эмитента) в течение 180 дней, с даты Отчуждения

актива или получения Доступных Чистых денежных средств, в зависимости от того, какая дата была позднее;

- (C) если Эмитент предпочитает инвестировать в Соответствующую деятельность;
- (D) если Эмитент предпочитает инвестировать во Временные Денежные вложения в течение 180 дней, с даты Отчуждения актива или получения Доступных Чистых денежных средств; и
- (E) если Эмитент предпочитает сочетание вышеперечисленных действий,

при условии, что в связи с любой предоплатой, погашением или покупкой Долгового обязательства, согласно вышеуказанному пункту (iii)(A) или (B), Эмитент или Ограниченная Дочерняя компания должны постоянно погашать Долговое обязательство и содействовать тому, чтобы обязательство по ссуде (при наличии) постоянно уменьшалось в размере, равном основной сумме займа, предоплаченного, погашенного или купленного и при условии дальнейшего использования Доступных Чистых денежных средств, действует согласно вышеуказанному пункту (iii)(D), такие Доступные Чистые денежные средства должны использоваться согласно пункту (iii)(A) или (iii)(B) в течение 365 дней с даты Отчуждения актива или получения Доступных Чистых денежных средств.

Предполагается, что Эмитент и любая Ограниченная Дочерняя компания действуют согласно положениям, описанным в пунктах (iii)(A)-(iii)(E), при условии, что в течение 180 дней после Отчуждения актива, Эмитент или Ограниченная Дочерняя компания заключили, не отказались и не отклонили обязательный договор по любому из пунктов (iii)(A)-(iii)(E), и что такой договор выполнен в течение 180 дней после окончания первоначального 180дневного периода.

- (b) Любые Доступные Чистые денежные средства от Отчуждения активов, не потраченные и не вложенные согласно Условию 4.5(a) в течение 365 дней после их получения, будут считаться «Дополнительными доходами» и:

- (i) когда общая сумма Дополнительных доходов или их эквивалента в долларах США превышает 25 000 000, Эмитенту необходимо сделать предложение (далее по тексту – «**Предложение об Отчуждении актива**») всем Владельцам Нот о покупке максимальной основной суммы Нот, которые можно купить за счет Дополнительных доходов (равной 200 000 долларов США, а сверх этой суммы – в размере, кратном 1 000 долларов США и при условии, что любая невыкупленная часть Ноты в сумме составляет не менее 200 000 долларов США), по цене предложения наличными средствами в сумме, равной 100 процентам от основной суммы Нот, включая начисленные и невыплаченные проценты, и любые дополнительные суммы, подлежащие оплате, согласно Условию 8.1, на момент покупки. Если существует любое непогашенное Долговое обязательство, классифицируемое на равных условиях с Нотами и содержит подобные положения к настоящему Условию 0, требующие от Эмитента сделать предложение о покупке такого Долгового обязательства, в результате Отчуждения актива, Эмитент (х) может сделать предложение о покупке такого Долгового обязательства по сходным условиям (но по цене, не превышающей 100 процентов соответствующей основной суммы), или по условиям, не выгоднее условий Предложения об Отчуждении актива и, (у) если совокупная основная сумма Нот, выставленных на аукцион на законных основаниях и не выведенных (далее по тексту – «**Тендерные Ноты**») вместе с суммой такого Долгового обязательства, выставленного на аукцион на законных основаниях и не выведенного равных условиях (далее по тексту – «**Совокупная Тендерная сумма**»), превышает Дополнительные доходы, пропорция Дополнительных доходов, применимых к покупке Тендерных Нот, должна составлять сумму, которая несет ту же пропорцию к Дополнительным доходам, что и совокупная основная сумма Тендерных Нот с пропорцией к Совокупной Тендерной сумме, и все ссылки ниже на Дополнительные доходы должны приниматься в значении такой пропорциональной суммы.
- (ii) Если совокупная основная сумма Нот, отдаваемых Владельцами, превышает сумму Дополнительных доходов, Ноты (равные 200 000 долларов США, а сверх этой суммы – в размере, кратном 1 000 долларов США и при условии, что любая невыкупленная часть Ноты в сумме составляет не менее 200 000 долларов США) покупаются пропорционально. По завершению Предложения по Отчуждению актива, сумма Дополнительных доходов должна уменьшиться на общую сумму Предложения по Отчуждению актива.

Эмитент определяет соответствующие процедуры в отношении любого Предложения об Отчуждении актива, при условии, что такие процедуры соответствуют правилам фондовой биржи, на которой Ноты зарегистрированы. Уведомление о Предложении об Отчуждении актива дается в соответствии с Условием 16. Предложение об Отчуждении актива остается открытым в течение 20 рабочих дней с момента начала его действия, за исключением случаев, когда по действующему законодательству требуется более длительный срок (далее по тексту – «**Период Предложения об Отчуждении актива**»). Не позднее пяти рабочих дней после окончания Периода Предложения об Отчуждении актива (далее по тексту – «**Дата Покупки Отчужденного актива**»), Эмитент покупает и оплачивает основную сумму покупаемых Нот и любые дополнительные суммы в соответствии с вышесказанным согласно настоящему Условию 0 (далее по тексту – «**Сумма Предложения об Отчуждении актива**»).

Эмитент немедленно отправляет или доставляет любую Ноту, выставленную на аукцион и не принятую для покупки, ее Владельцу. Когда наступает Дата Покупки Отчужденного актива, Эмитент публично объявляет результаты Предложения об Отчуждении актива.

Насколько возможно, Эмитент действует в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг, что касается выкупа Нот, согласно Акту учреждения доверительной собственности. В случае если положения законодательства о рынке ценных бумаг расходятся с настоящим Условием, Эмитент действует в соответствии с действующим законодательством о рынке ценных бумаг, при этом не считается, что он нарушил свои обязательства по Акту учреждения доверительной собственности в силу расхождения.

В случае если все или какая-то часть Дополнительных доходов остается после завершения Предложения об Отчуждении актива, Эмитент или Ограниченная Дочерняя компания могут использовать оставшиеся Дополнительные доходы для любых корпоративных целей, разрешенных договорными обязательствами, содержащимися в данных Условиях.

(c) В целях данного Условия 0, «**Эквивалентом наличности**» считается следующее:

- (i) принятие или погашение (а) Старшего Долгового обязательства Эмитента (за исключением обязательств в отношении Исключенного капитала Эмитента) или любой Ограниченной Дочерней компании и освобождение Эмитента или Ограниченной Дочерней компании от все обязательств по данному Долговому обязательству в связи с Отчуждением актива или (b) Старшим Долговым обязательством Ограниченной Дочерней компании, которая больше не является Ограниченной Дочерней компанией в результате такого Отчуждения актива, если Эмитент и каждая Ограниченная Дочерняя компания освобождаются от любых обязательств по такому Долговому обязательству в результате такого Отчуждения актива;
- (ii) ценные бумаги, полученные Эмитентом или любой Ограниченной Дочерней компанией от правополучателя, которые конвертируются Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией в наличные в течение 180 дней, в размере наличных средств, полученных при такой конверсии; и
- (iii) Временные Денежные вложения.

Ограничение по Сделкам с Аффилированным лицом

4.6.

(a) Эмитент не осуществляет сам и не позволяет ни одной из своих Ограниченных Дочерних компаний осуществлять или позволять существование любых операций или серии связанных операций (включая покупку, продажу, аренду или обмен собственности, распоряжения по компенсации сотрудников или предоставление любых услуг) с, или в пользу, любого Аффилиата Эмитента или Ограниченной Дочерней компании (в дальнейшем по тексту – «**Сделка с Аффилированным лицом**»), за исключением следующих случаев:

- (i) условия такой Сделки с Аффилированным лицом не менее благоприятны для Эмитента или Ограниченной Дочерней компании, чем могут быть получены во время Сделки с независимым Аффилированным лицом Лицом, не являющимся Аффилиатом;
- (ii) если такая Сделка с Аффилированным лицом покрывает сумму, превышающую 10 000 000 долларов США, условия Сделки с Аффилированным лицом представляются в письменной

форме и Уполномоченный орган управления добросовестно установил, что критерии, предусмотренные в вышеуказанном пункте (i) соблюдены, и одобрил соответствующую Сделку с Аффилированным лицом, как свидетельствует постановление Уполномоченного органа управления.

- (b) Положения вышеупомянутого Условия 4.6(a) не запрещают:
- (i) любые операции или серии связанных операций, в сумме не превышающие 2 500 000 долларов США за 12 месяцев;
 - (ii) любой выпуск ценных бумаг или иные ссуды, платежи, дотации или субсидии в форме наличных средств, ценных бумаг или иной форме, согласно, или на основании трудовых договоров, страховых программ, программ отсроченной компенсации, пенсионных и накопительных программ, акционерных опционов и программы предоставления акций служащим компании, которые являются традиционными и утверждены Уполномоченным органом управления и услуг, предоставляемых до или после осуществления компенсаций или платежей и честное встречное удовлетворение вследствие этого;
 - (iii) ссуды, займы или гарантии займов третьих лиц (но не списание данных ссуд, займов или гарантий) сотрудникам, директорам или служащим в ходе обычной деятельности, в соответствии с прошлым опытом Эмитента или его Ограниченной Дочерней компании, но в любом случае не превышающие 1 000 000 долларов США одновременно являющихся непогашенными;
 - (iv) операции между Эмитентами, Ограниченными Дочерними компаниями и совместным предприятием составляют Сделку с Аффилированным лицом исключительно потому, что Эмитент или Ограниченная Дочерняя компания владеет долей в акционерном капитале или каким-либо иным способом контролирует совместное предприятие;
 - (v) выпуск или продажа Уставного капитала (за исключением Исключенного капитала) Эмитента;
 - (vi) любой Ограниченный платеж, разрешенный по Условию 0;
 - (vii) любой договор, действующий на момент Даты Выпуска, или обновления, расширения или поправки к такому договору (при условии, что такие обновления, расширения или поправки в совокупности не менее выгодны в любом материальном плане для Эмитента или Ограниченных Дочерних компаний) и операции, вытекающие из них;
 - (viii) операции, выполненные как часть Квалифицированной Операции Секьюритизации;
 - (ix) договоры и распоряжения по оплате Эмитентом или Ограниченной Дочерней компанией расходов Аффилиату за предоставленные услуги или проданные товары, на сумму не в совокупности превышающую 1 000 000 долларов США за 12 месяцев;
 - (x) договоры и распоряжения, существующие на момент Даты Выпуска, и любые поправки, расширения, обновления, рефинансирование, изменения или дополнения к ним, при условии, что вследствие таких поправок, расширений, обновлений, рефинансирования, изменений или дополнений, условия такого договора или распоряжения, с внесенными поправками, изменениями или дополнениями, не являются существенно менее выгодными для Владельцев Нот и для Эмитента и Ограниченных Дочерних компаний, сообразно обстоятельствам, чем первоначальный договор или распоряжение, действующее на момент Даты Выпуска и при условии, что в дальнейшем такие поправки или изменения осуществляются (A) на основании существенно схожем с тем, которое применяется при Сделке с независимым Аффилированным лицом третьими лицами, не являющимися Аффилиатами, и (B) в случае любой операции с Реальной рыночной стоимостью, превышающей 10 000 000 долларов США, одобренной Уполномоченным органом управления Эмитента; и
 - (xi) операции с покупателями, клиентами, поставщиками или продавцами товаров или услуг, в соответствии с прошлой практикой, в каждом случае, в ходе обычной деятельности и иным образом соответствующие данным Условиям, которые являются существенными для Эмитента или соответствующей Ограниченной Дочерней компании в разумном определении Уполномоченного органа управления или высшего руководства Эмитента или

соответствующей Ограниченной Дочерней компании, в зависимости от обстоятельств, в каждом случае, которые незаинтересованы в отношении такой Сделки с Аффилированным лицом или на условиях не менее выгодных, чем могли бы быть получены в разумных пределах в то же время от стороны, не являющейся аффилиатом.

Ограничения по Обеспечению займов

4.7. Эмитент не создает сам и не позволяет ни одной из своих Ограниченных Дочерних компаний прямо или косвенно создавать, принимать на себя или позволять существование любого Обеспечения займа любого характера полностью или под любую часть Залогового подвижного состава. Данное условие 4.7 не применяется к Обеспечению или аренде вагонов Эмитентом или любой Ограниченной Дочерней компанией в ходе обычной деятельности.

Ограничения по Сферам деятельности

4.8. Эмитент не участвует сам и не позволяет ни одной из своих Ограниченных Дочерних компаний участвовать в деятельности, отличной от смежной деятельности, кроме случаев, когда это существенно для Эмитента и Ограниченных Дочерних компаний в целом.

Объединение и Консолидация

4.9. Эмитент не консолидирует, не объединяет, не передает, не сдает в аренду (за исключением аренды железнодорожных вагонов, которые уже находятся в аренде, или железнодорожных вагонов, которые будут арендованы Эмитентом в ходе обычной деятельности) в одной операции или серии операций, прямо или косвенно, все или значительную часть своих активов любому Лицу, за исключением следующих случаев:

- (а) или (А) Эмитент существующее юридическое лицо или (В) окончательное, сохранившееся или правополучающее Лицо, если это не Эмитент (далее по тексту – «**Правопреемник Эмитента**»), то Лицо, которое создано и существует под Утвержденной Эмитентом Юрисдикцией, а Правопреемник Эмитента (если он не является Эмитентом) должен принимать на себя все обязательства Эмитента по Нотам, Акту доверительного управления и Обеспечительным документам, составив дополнительный Акт учреждения доверительной собственности и любые другие соответствующие документы, в каждом случае, в форме, устраивающей Доверительного управляющего;
- (b) сразу же после формального осуществления операции (и рассмотрения Долговых обязательств, которые становятся обязательством Правопреемника Эмитента или Дочерней компании в момент такой операции), при этом не возникает и не продолжается Невыполнение обязательств или Случай Невыполнения обязательств;
- (с) Эмитент предоставляет Доверительному управляющему Инспекционное Удостоверение и Юридическое заключение, в каждом из которых указывается, что такая консолидация, объединение или передача соответствует данным Условиям; и
- (d) Эмитент предоставляет Доверительному управляющему Юридическое заключение, следующего содержания: Владельцы Нот не признают доход, прибыль или убыток для целей расчета подоходного налога в РК, в результате такой операции и подлежат расчету подоходного налога в РК на ту же сумму, таким же образом и в те же сроки, как если бы операция не была произведена,

при условии, что Условие 0 не применяется к (А) отчуждение Эмитента в совместной общей собственности на недвижимость Ограниченной Дочерней компании, путем слияния, объединения или продажи Уставного капитала, или (В) продажа всех или значительной части активов Эмитента Ограниченной Дочерней компании.

Правопреемник Эмитента является правопреемником Эмитента и наследует, замещает и может осуществлять любое право и полномочие Эмитента по Нотам, Акту доверительного управления и Обеспечительным документам, а компания-предшественник (кроме случаев аренды всех или значительной части его активов, в таком случае компания-предшественник не освобождается от обязательств) освобождается от обязательства по оплате основной суммы и процентов по Нотам.

Условие 4.9 не применяется только в результате изменения Эмитентом формы юридического лица с товарищества с ограниченной ответственностью на акционерное общество.

Отчеты

4.10. (a) При условии, что Ноты являются непогашенными, Эмитент оглашает и предоставляет Владельцам Нот и Доверительному управляющему:

- (i) в течение 150 дней после окончания каждого финансового года, годовые отчеты, содержащие следующую информацию: (А) проверенные консолидированные балансы Эмитента на конец двух последних финансовых лет и проверенные сводные отчеты о прибылях и убытках и отчеты о движении денежных средств Эмитента за два последних финансовых года, в каждом случае подготовленные в соответствии с требованиями МСФО, и включая подробные примечания к такой финансовой отчетности и отчет независимых аудиторов по финансовой отчетности и (В) обзор операционной и финансовой деятельности проверенной финансовой отчетности, включая обсуждение результатов деятельности, финансовых условий, и ликвидных и капитальных ресурсов, и обсуждение материальных обязательств, непредвиденных расходов и важной учётной политики;
 - (ii) в течение 120 дней по окончании каждого полугодового периода каждого финансового года Эмитента соответственно (А) отчет, содержащий непроверенный консолидированный баланс на конец такого периода и непроверенные отчеты о прибылях и убытках и о движении денежных средств за период, заканчивающийся датой непроверенного баланса, и сравнимый с периодами предыдущего года, в каждом случае подготовленные в соответствии с требованиями МСФО, и включая краткие примечания к такой промежуточной краткой финансовой информации (непроверенной) и (В) обзор операционной и финансовой деятельности по промежуточной краткой финансовой информации (непроверенной), включая обсуждение результатов деятельности, финансовых условий, и ликвидных и капитальных ресурсов, и обсуждение материальных обязательств, непредвиденных расходов и важной учётной политики;
 - (iii) сразу же после возникновения существенного приобретения, отчуждения, реструктуризации или изменений в аудиторском составе или иного существенного события, отчет, содержащий описание такого события; и
 - (iv) Инспекционные Удостоверения Эмитента, каждые полгода, в соответствии с данными Условиями и с уточнением всех Неограниченных Дочерних компаний и Ограниченных Дочерних компаний (при наличии), в соответствии с их определением, на которые Доверительный собственник имеет право положиться без дальнейшего проведения расследования по данному вопросу.
- (b) Если любая из Дочерних компаний Эмитента является Неограниченной Дочерней компанией, и в совокупности сумма активов или Чистый доход таких Неограниченных Дочерних компаний представляет не менее десяти процентов Консолидированной суммы Активов Эмитента, консолидированного чистого дохода (или убытков) Эмитента и его консолидированных Ограниченных Дочерних компаний (определенных в соответствии с МСФО) по состоянию на дату баланса, включенного в отчет, необходимый согласно предыдущему пункту, тогда годовая финансовая информация, необходимая для такого отчета, включает дополнительный обзор финансовых условий и результатов деятельности Эмитента и его Ограниченных Дочерних компаний (отдельно от финансовых условий и результатов деятельности Эмитента) на основе финансовой информации, касающейся дохода до учёта процентов, налогообложения, износа и амортизации, оборудования, суммы активов и обязательств Эмитента и его Ограниченных Дочерних компаний на основе консолидированной отчетности.
- (c) Эмитент также (i) отправляет копии отчетов в соответствии с указаниями, оглашенными Фондовой биржей или любой другой организацией или службой, традиционно использующимися организациями в отношении долговых ценных бумаг, зарегистрированных на Фондовой бирже для распространения информации и (ii) отправляет отчеты на сайт Эмитента.

Без учета положений настоящих Условий, упоминание терминов «**Консолидированный**» или «**консолидированный**» в данных Условиях, в рамках финансовой отчетности и соответствии Эмитента положениям, там содержащихся, должно применяться только в случае если Эмитент обязан, согласно МСФО, подготовить финансовую отчетность в соответствии с МСФО на консолидированной основе. Такое толкование никоим образом не должно влиять на значение соответствующего предложения в данных Условиях.

Оплата Налогов и прочих требований

4.11. При условии, что по Нотам остается непогашенной сумма, Эмитент оплачивает и распоряжается, чтобы его Ограниченные Дочерние компании оплачивали или погашали, до того как она становится просроченной и без наложения пени, (а) все налоги, обложения и государственные пошлины, которыми облагаются или которые налагаются на доход, прибыль или активы Эмитента или любой из Ограниченных Дочерних компаний и (b) все законные требования в отношении трудовых ресурсов, материалов и резервов, которые в случае неуплаты, могут законодательно стать Залоговым обеспечением (за исключением Разрешенного Залогового обеспечения) под собственность Эмитента или любой из Ограниченных Дочерних компаний; при условии, что ни Эмитент, ни Ограниченные Дочерние компании не обязаны платить или погашать любой из таких налогов, обложений и начислений или любое такое требование (i) чья сумма, применимость или действительность оспариваются через соответствующие инстанции или (ii) чья сумма в совокупности со всеми прочими непоплаченными или непогашенными налогами, обложениями, начислениями и требованиями, не превышает 10 000 000 долларов США и которое просрочено на 10 дней от даты окончательного требования.

Оформление и ведение Разрешительной Документации

4.12. Эмитент должен получить или оформить и обеспечить пролонгацию или ведение всех регистраций, записей, учетных данных, согласий, лицензий, одобрений и разрешений, получение или оформление которых может потребоваться в любое время в Казахстане или в любой другой соответствующей юрисдикции в целях выполнения, предоставления или исполнения Нот, Документа об учреждении доверительной собственности, Обеспечительных документов, а также для подтверждения их законности и действительности.

Хранение и содержание объектов Собственности

4.13. Эмитент должен сам и призвать каждого из своих Ограниченных Филиалов, хранить и содержать всю собственность, которая является материальной при осуществлении его или их коммерческой деятельности, в хорошем состоянии, отремонтированной и годной к работе и снабженная всем необходимым оборудованием, а также должна быть подвергнута всем необходимым видам ремонта, обновлениям, заменами и улучшениям, всему, что, по мнению Эмитента или Дочернего предприятия с ограниченными правами, может быть в разумной степени необходимым с тем, чтобы продолжать осуществление бизнеса, осуществляемого в связи с использованием такой собственности, и в целом всегда должным образом используемого; при условии, что ничто в данном Условии 4.13 не вызовет у Эмитента или любых Дочерних предприятий с ограниченными правами прервать или сократить эксплуатацию или обслуживание какой-либо такой собственности, если такое прерывание или сокращение эксплуатации будет определяться Эмитентом или Дочерним предприятием с ограниченными правами, наделенным административной ответственностью за такие объекты собственности, необходимой и желательной мерой для осуществления коммерческой деятельности или бизнеса Эмитента или Дочернего предприятия с ограниченными правами.

Права требования равной срочности

4.14. Эмитент должен всегда гарантировать, что требования Держателей нот против него согласно Условиям, должны расцениваться, по крайней мере, наравне с требованиями всех других настоящих и будущих кредиторов, не имеющих обеспечения долга (кроме требований, предусмотренных по любым законам о банкротстве, некредитоспособности, ликвидации или подобным законам).

Ограничение на многоуровневое представление

4.15. Эмитент не должен иметь Задолженности, если такая Задолженность будет субординированной или второстепенной при ее распределении по отношению к какой-либо Первостепенной Задолженности, если только такая Задолженность не классифицируется наравне с Нотами или имеет субординированное положение по отношению к Нотам. Никакая такая Задолженность не должна рассматриваться первостепенной на основании того, что она имеет первостепенное или второстепенное обеспечение или приоритетное положение.

Ограничение на Продажу или Выпуск Голосующих Акций Дочерних предприятий с ограниченными правами

4.16. Эмитент не должен позволять себе и не должен разрешать Дочерним предприятиям с ограниченными правами ,

- (a) продавать, арендовать, передавать или иным образом распоряжаться любыми Акциями с правом голоса любого Дочернего предприятия с ограниченными правами любому Лицу (кроме как Эмитенту или, непосредственно или косвенно Дочернему предприятию, полностью принадлежащему материнской компании), и
- (b) выпускать какие-либо Акции с правом голоса любого Дочернего предприятия с ограниченными правами (кроме как при необходимости, акции директоров входящие в состав Акции с правом голоса или другие юридически необходимые акции, дающие право занимать определённые посты) любому Лицу (за исключением Эмитенту или, непосредственно или косвенно Дочернему предприятию, полностью принадлежащему материнской компании),

если только

(i)

(A) непосредственно после приведения в действие такого выпуска ценных бумаг, продажи или иного распоряжения, либо Эмитент либо его Дочерние предприятия, полностью принадлежащие материнской компании не будут владеть (х) более чем 50 процентами неуплаченной части таких Акции с правом Голоса такого Дочернего предприятия с ограниченными правами или (у) ни одной из неоплаченных Акции с правом голоса такого Дочернего предприятия с ограниченными правами; и

(B) такая продажа, аренда, передача, выпуск или иное распоряжение не согласуются с ограничениями, содержащимися в Условии 4.5;

(ii)

(A) такой выпуск, продажа или иное распоряжение не проведены в соответствии с созданием совместного предприятия, вовлеченного в Смежную Деятельность; и

(B) такая продажа, аренда, передача, выпуск или иное распоряжение не согласуется с ограничениями, содержащимися в Условии 4.4;

(iii) такой выпуск, продажа или иное распоряжение не требуется по закону или в соответствии с применимым положением; или

(iv) в случае выпуска Акции с правом голоса Дочернего предприятия с ограниченными правами к Дочернему предприятию с ограниченными правами, который не является Дочерним предприятием, полностью принадлежащим материнской компании, при этом такой Ограниченный Филиал приобретает в то же самое время не менее, чем свою пропорциональную долю в таком выпуске Акции с правом голоса.

5. Выплата Процентов

На Ноты начисляются проценты, начиная с и включая Дату выпуска в размере 7,75 процента в год, которые подлежат выплате каждые полгода в конце периода 22 апреля и 22 октября каждого года (каждая из которых далее именуется как “Дата Выплаты процентов”).

Выплата процентов на каждую Ноту будет прекращена с даты выплаты погашения, если только после соответствующего представления выплата основной суммы не будет ненадлежащим образом удержана или отклонена. В таком случае на Ноту будут продолжены начисляться проценты в таком размере (как до, так и после вынесения решения) до такого времени, какое наступит ранее (a) срока выплаты всех причитающихся сумм в отношении такой Ноты и до того дня, когда они будут получены непосредственно или от имени соответствующего Держателя Нот и (b) срока, который наступит через семь дней после того, как Доверительное Лицо, или Основной Платежный агент - Посредник в платежах не уведомит Держателей нот о получении всех сумм причитающихся в отношении всех Нот вплоть до того седьмого дня (за исключением тех случаев, когда возникает невыплата последующих платежей соответствующим Держателям облигаций согласно данным Условиям).

Если требуется рассчитать проценты за период меньше, чем полный Период начисления процентов (как определено ниже), то соответствующая часть расчета срока будет определяться на основе года, состоящего из 360-дней, а также состоящего из 12 месяцев по 30 дней каждый, а в случае неполного месяца, с учетом истекших дней.

В данных Условиях период, начинающийся и включающий Дату выпуска и заканчивающийся, но, исключая первую Дату Выплаты процентов и каждый последующий период, начинающийся и включающий Дату Выплаты процентов и заканчивающийся, но, исключая последующую Дату Выплаты процентов, определен как "**Период начисления процентов**".

Проценты в отношении любых Нот должны быть рассчитаны из расчета 1,000\$ U.S. основной суммы Нот (далее по тексту "**Расчетная сумма**"). Сумма процентов, подлежащая выплате с учетом Расчетной суммы в течение любого периода, должна быть равной произведению 7,75 процента, Расчетной суммы и Подсчета количества дней в течение соответствующего периода, с округлением получившегося числа до ближайших центов (половина цента должна быть округлена в большую сторону).

6. Выкуп и Покупка

Окончательный выкуп

- 6.1. Если ранее не был произведен выкуп, или повторная покупка или аннулирование, Ноты будут выкупаться по их основной сумме на 22 апреля 2018 года (далее "**Срок погашения**"). Ноты не могут быть выкупаться по выбору Эмитенту кроме как в соответствии с настоящим Условием 6.

Выкуп по причине уплаты налогов

- 6.2. Ноты могут быть выкуплены по выбору Эмитента полностью, но не частями, в любое время, при условии предоставления уведомления не менее чем за 30 ни более чем за 60 дней в адрес Держателей нот в соответствии с Условием 16 (при этом такое уведомление должно быть безвозвратным) по их основной сумме, с учетом с начисленного процента на момент наступления даты, установленной для выкупа, если Эмитент удовлетворяет условия Доверительного Собственника до предоставления такого уведомления, что (i) брал обязательство или будет обязан выплатить дополнительную сумму, которая предусмотрена или упомянута в Условии 8.1 в результате любого изменения, или внесения поправки в законы, соглашения или инструкции любой Соответствующей Юрисдикции или в результате любого изменения в опубликованном применении или официальной интерпретации таких законов или инструкций, которые подвергаются изменению, или в которых поправка вступает в силу на момент наступления или после 22 апреля 2013 года и (ii), Эмитент не может избежать такого обязательства, принимая доступные ему разумные меры; при условии, что никакое такое уведомление о выкупе не должно представляться ранее 90 дней до наиболее ближайшей даты, когда Эмитент обязан выплатить такие дополнительные суммы, которые представляют собой оплату в отношении Нот при наступлении срока платежа. До публикации любого уведомления о выкупе в соответствии с настоящим Условием, Эмитент должен предоставить Доверительному Собственнику (х) свидетельство, подписанное лицом, имеющим право подписи Эмитента или двумя директорами, заявляющим, что обязательство, упомянуто в параграфе (i) выше, не может быть проигнорировано Эмитентом, предпринимающий доступные ему разумные меры, а Доверительный Собственник вправе принять такое свидетельство как достаточное доказательство удовлетворения предварительных условий, изложенных в параграфе (ii) выше, при этом в данном случае это условие должно быть окончательным и обязательным для Держателей нот, а также (у) мнение независимых юрисконсультов признанного положения в том смысле, что Эмитент оплатил или будет нести обязательство по оплате такой дополнительной суммы в результате такого изменения или поправки. Все Ноты, относительно которых предоставляется любое такое уведомление о выкупе и в соответствии с данным Условием, должны быть выкуплены в срок определенный в таком уведомлении в соответствии с настоящим Условием.

Погашение при изменении структуры контрольного пакета акций

- 6.3. (a) После возникновения какого-либо Изменения структуры контрольного пакета акций, Держатель Нот будет иметь опцион ("**Изменение структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут**"), чтобы требовать от Эмитента выкупа всей или любой части суммы (равной 200,000 долларам США и любой составной суммы кратной числу 1,000 долларов США превышающей ее и при условии, что любая невыкупленная часть любой сданной Ноты включена в состав основной суммы, по крайней мере, 200,000 долларов США) такой Ноты в Расчетный день Опциона Пут при Изменении структуры контрольного пакета акций (как определено ниже) при 101 проценте от его основной суммы вместе с накопленными и невыплаченными процентами к моменту наступления Расчетного дня

Опциона Пут при Изменении структуры контрольного пакета акций (как определено ниже) (согласно праву Зарегистрированных владельцев ценных бумаг на момент наступления соответствующей Даты составления списка зарегистрированных владельцев ценных бумаг (согласно определению в Условии 7.5) для получения процентов на момент наступления соответствующей Даты Выплаты процентов (согласно определению в Условии 5)).

- (b) Незамедлительно, и в любом случае в течение 30 календарных дней, после того как Эмитенту станет известно о возникновении Изменения структуры контрольного пакета акций, Эмитент должен представить уведомление (“Уведомление о возникновении Изменения структуры контрольного пакета акций при Опционе ПУТ”) Доверительному Собственнику и Держателям нот в соответствии с Условием 16, с указанием деталей, касающихся возникновения Изменения структуры контрольного пакета акций и процедуры осуществления Изменения структуры контрольного пакета акций при Опционе ПУТ.
- (c) Для осуществления Опционе Пут с Изменениями структуры контрольного пакета акций, Держатель Нот должен предоставить не позднее 30 дней после представления Уведомления об Изменениях структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут (“Период Изменений Контроля при Опционе Пут”), по адресу указанного офиса Основного Платежного агента, с доказательствами, удовлетворительными для Основного Платежного агента – Посредника в платежах наделенного правом таким Держателем нот в отношении Ноты и должным образом заполненное уведомление об опционе пут (“Уведомление об Изменениях структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут”) с указанием основной суммы Нот, относительно которых осуществляется Опцион Пут с Изменением структуры контрольного пакета акций по форме, полученной от Основного Платежного агента. Основной Платежный агент- Посредник в платежах должен предоставить такому Держателю нот непередаваемую квитанцию. В один из Рабочих дней после окончания Периода Изменения структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут Основной Платежный агент должен уведомить Эмитента в письменной форме об осуществлении Опциона Пут с Изменениями структуры контрольного пакета акций, с указанием совокупной основной суммы Нот, которые должны быть выкуплены в соответствии с осуществлением Изменений структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут. При условии, что Ноты, которые являются предметом любого такого Уведомления об Изменениях структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут, были доставлены Основному Платежному агенту-Посреднику в платежах до истечения Периода Изменений структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут, то в этом случае Эмитент должен выкупить все такие Ноты в такой день который выпадает на 30 календарный день после истечения Периода Изменений Контроля (далее по тексту **“Расчетный день Изменений структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут”**). Никакое Уведомление об Изменениях структуры контрольного пакета акций при Опционе Пут, представленное когда-либо в соответствии с данным Условием 6.3, не должно отклоняться.
- (d) От Эмитента не требуется представлять какое-либо Уведомление о возникновении Изменения структуры контрольного пакета акций при Опционе ПУТ, если (i) третьим лицом представляется предложение с примерно такими же условиями в отношении положений данного Условия 6.3, таким образом, в такое время или каким-либо иным образом в соответствии с требованиями, сформулированными в данном Условии 6.3, и приобретает все Ноты, правомерно предложенные и не отмененные в соответствии с этим, в случае оплаты платежа применимой к цене выкупа, или (ii), в соответствии с Актом учреждения доверительной собственности, как описано в Условии 6 или Условии 6.4.

Опцион досрочного погашения оставшейся суммы долга

- 6.4. (a) Эмитент может по своему усмотрению, в любое время, представив уведомление Держателям Нот не менее чем 30 дней в соответствии с Условием 16 (при этом такое уведомление должно быть безвозвратным), выкупить Ноты полностью или частично по цене, которая будет представлять собой следующее:
- (i) их основную сумму; плюс
 - (ii) Плата за восстановление исходного состояния (Компенсация), как указано выше; плюс
 - (iii) проценты, начисленные на момент наступления, но исключая дату погашения.

- (b) **“Плата за восстановление исходного состояния (Компенсация)”** означает большую сумму нежели (i) 1 процент от совокупной основной суммы Нот, не предъявленной к платежу на дату, установленную для досрочного выкупа и для этого должна быть произведена оплата (далее по тексту “Дата наступления досрочного выкупа облигаций”) или (ii) превышать, при наличии (как в письменной форме определено Эмитенту и Доверительному Собственнику уважаемым финансовым учреждением, работающим на Рынке Казначейских ценных бумаг Соединенных Штатов в Нью-Йорке, выбранном за собственный счет Эмитента и одобренном в письменной форме Доверительным Собственником (далее по тексту “Финансовый советник”) (и округленная, при необходимости, до третьего десятичного разряда (0.0005 округляемая в большую сторону)), (A) стоимости на Дату наступления досрочного выкупа облигаций (1) совокупной основной суммы Нот, не предъявленных к оплате на момент наступления такой даты плюс (2) все необходимые выплаты процентов, которая в иных случаях подлежала бы выплате в отношении Нот в период между Датой наступления досрочного выкупа облигаций и Сроком погашения, исключая накопленные но неуплаченные проценты имеющиеся на Дату наступления досрочного выкупа облигаций, в случае выплаты (1) и (2) выше, рассчитанная посредством использования учетной ставки равной 50 базисным пунктам сверх Ставки казначейских обязательств и больше (B) неоплаченной совокупной основной суммы Нот на Дату наступления досрочного выкупа.
- (c) **“Ставка казначейских обязательств”** означает ставку, равную ставке дохода, которая публикуется в самом недавнем выпуске Статистического Релиза Федеральных резервов H.15(519), по активно реализуемым Казначейским ценным бумагам Соединенных Штатов со сроком погашения сравнимым с оставшимся сроком Нот, по выбору Финансового советника. Если такой публикации ставки дохода нет в течении недели, предшествующей дате расчета, Ставка казначейских обязательств будет рассчитываться посредством ссылки на предположительные стоимости, запрашиваемые у отдельных первичных дилеров Казначейских ценных бумаг Соединенных Штатов в Нью-Йорке, выбранных Финансовым советником. Ставка казначейских обязательств будет рассчитываться на третий день (кроме Субботы и Воскресения) когда банки и рынки иностранной валюты открыты для осуществления своей деятельности в основном в Нью-Йорке и до Даты наступления досрочного выкупа.
- (d) Уведомление о погашении должно указывать дату, установленную для выкупа. Дальнейшее уведомление о погашении должно указывать применимую цену выкупа сразу же после произведения расчетов. Ни одно из означенных уведомлений о выкупе/погашении не должно передаваться Эмитенту, если только он не предоставил Доверительному Собственнику Свидетельство Должностного лица (на которое Доверительный Собственник может с абсолютной уверенностью ссылаться без последующего запроса и наложении ответственности на какое-либо лицо) что он владеет средствами, необходимые для выкупа Нот по цене выкупа с учетом накопленных процентов (при наличии) на дату указанную для осуществления выкупа. После истечения срока действия любого уведомления о выкупе, предоставленного в соответствии с данным Условием 6.4, Эмитент обязан выкупить Ноты в соответствии с данным Условием 6.4.

Покупка

- 6.5. Эмитент и любой из его Филиалов могут в любое время приобрести Ноты на открытом рынке или в ином месте и по любой цене.

Аннулирование

- 6.6. Все Ноты, выкупленные или приобретенные в соответствии с данным Условием 6, должны быть немедленно аннулированы и не могут удерживаться в собственности или перепродаваться. Любые Ноты, аннулированные таким образом, не могут подлежать повторному выпуску.

7. ВЫПЛАТЫ

Выплаты основной суммы и прочих сумм

- 7.1. Выплата основной суммы и процентов в отношении Нот будет произведена лицам, указанным в Реестре на момент завершения рабочего дня на Дату составления списка акционеров (как определяется ниже). Выплаты всех сумм кроме тех, которые предусмотрены в данном Условии 7.1 будут осуществляться как предусмотрено в настоящих Условиях.

Платежи и выплаты

7.2. Каждая выплата в отношении Нот в соответствии с Условием 7.1 будет производиться посредством перевода на счет в долларах США, который ведется получателем платежа или от его имени в банке Нью-Йорка. Инструкции по осуществлению выплаты (для сумм, выплачиваемых в срок платежа или, если этот день не является рабочим днем (как определено ниже) в отношении сумм, выплата которых выпадает на следующий день, который является рабочим днем) будут представлены для ознакомления в рабочий день, предшествующий сроку осуществления выплаты (для сумм, выплачиваемых на следующий рабочий день).

Платежи и выплаты в соответствии с законами о налоговом обложении

7.3. Все платежи и выплаты, осуществляемые в отношении Нот подлежат во всех случаях (i) действию любых применимых законов о налоговом обложении или других законов и постановлений в месте осуществления выплаты, но не умаляя значения положений Условия 8 и (ii) любым удержаниям или вычетам, которые описываются в Условии 8.1. Никакие комиссии или расходы не должны начисляться Держателям нот при осуществлении таких платежей.

Платежи и выплаты, осуществляемые в рабочие дни

7.4. Если срок погашения для какой-либо выплаты основной суммы или процентов согласно данному Условию 7 не будет являться рабочим днем, то Держатель Нот не вправе производить выплату суммы подлежащей получению до следующего рабочего дня и не вправе получать последующие проценты или производить другую выплату имеющую отношение к какой-либо подобной задержке. В настоящем Условию 7 термин "рабочий день" означает любой день, когда банки открыты для осуществления своей банковской деятельности в месте указанного офиса соответствующего Платежного агента- Посредника в платежах, а в случае оплаты переводом на счет в долларах США, как упоминается выше, на котором могут осуществляться сделки в иностранных валютах, как в Нью-Йорке, так и в другом таком месте.

Дата закрытия Реестра

7.5. "Дата закрытия Реестра" означает седьмой рабочий день в месте указанного офиса Регистратора, до срока осуществления соответствующей оплаты.

Агенты

7.6. Первичные Агенты и их первичные указанные офисы, перечислены ниже. Эмитент сохраняет за собой право в любое время изменять или прекращать назначение всех или любого из Агентов (с письменного согласия Доверительного Собственника) и назначать дополнительную или другую выплату или передавать агентов, при условии, что Эмитент будет всегда оказывать поддержку (i) Регистратору и Основному посреднику в платежах, (ii) Посреднику в платежах и Агенту по Передаче, офисы которых будут располагаться по крайней мере в одном из крупнейших Европейских городов, одобренном Доверительным собственником (iii) Посреднику в платежах с указанным офисом, расположенном в государстве-члене Европейского союза, которые не будут обязаны удерживать или вычитать налог в соответствии с любым законом, приводящим в исполнение Директиву Европейского союза 2003/48/ЕС или любую другую Директиву, осуществляющую заключения собрания Совета министров финансов и экономики, от 26-27 ноября 2000 года. Уведомление о любом таком изменении будет представлено Держателям нот, как описывается в Условии 16.

8. Налогообложение

8.1. Все выплаты основной суммы и процентов относительно Нот Эмитентом или от его имени должны быть производиться без учета, а также без удержания или вычета в пользу или на счет, любых налагаемых настоящих или будущих налогов, пошлин, исчислений или государственных сборов любого характера, накладываемых, взимаемых, удерживаемых или исчисляемых в Казахстане или в его пределах или любым политическим подразделением или любым его органом власти или организацией наделенной полномочием обложения налогом, если только такое удержание или вычет не будут потребованы по закону. В этом случае Эмитент должен увеличить соответствующую оплату, чтобы привести ее при получении Держателями нот до такой суммы, которая была бы ими получена, если бы не требовались производить какого-либо удержания или вычета, кроме того, никакая такая дополнительная сумма не должна подлежать выплате в отношении какой-либо Ноты.

- (a) находящаяся во владении Держателя или от его имени, который подчинен выплате (i) таких налогов, пошлин, исчислений или государственных сборов в отношении такой Ноты по причине того, что он (или его собственники - бенефициарии) имеет определенную связь с Казахстаном или (ii) может избежать таких вычетов или удержаний посредством удовлетворения любых установленных законом требований или посредством представления заявления о проживании вне пределов юрисдикции или другого требования в соответствующий орган налоговой власти; или
- (b) в тех случаях, когда (в случае выплаты основной суммы или процентов по выкупу) соответствующая Евронота на предъявителя представляется для оплаты спустя более чем 30 дней после Соответствующей Даты Платежа кроме тех случаев, когда соответствующий Держатель был бы наделен правом на получение таких дополнительных сумм, если бы он представил соответствующую Евроноту на предъявителя в по меньшей мере в последний день такого периода, состоящего из 30 дней; или
- (c) когда такое удержание или вычет накладывается на выплату физическим лицом или должно быть произведено в соответствии с любым законом, приводящим в исполнение Директиву Европейского союза 2003/48/ЕС или любую другую Директиву, осуществляющую заключения собрания Совета министров финансов и экономики, от 26-27 ноября 2000 года или любую такую Директиву, осуществляющую или приводящую в исполнение закон, или же вводимого в исполнение закона для соответствия такой Директиве;
- (d) Держателем Нот или от его имени, который был бы в состоянии избежать такого удержания или вычета, договорившись получить соответствующую выплату через другого Платежного Агента - Посредника в платежах в государстве-члене Европейского союза; или
- (e) Держателю Нот в отношении налогов, пошлин, исчислений или государственных сборов, которые налагаются или удерживаются по причине несоблюдения Держателем Нот запроса Эмитента, или запроса, составленного от его имени, и адресованного Держателю Нот, с целью предоставить информацию относительно национальности, места жительства или личности такого Держателя Нот или представить любую декларацию или подобное заявление или удовлетворить любую информацию или требования к отчетности, которые запрашиваются или предписываются уставом, соглашением, постановлением, протоколом или административной практикой в качестве предварительного условия для освобождения от всех или части таких налогов, пошлин, исчислений или государственных сборов.

8.2. В данных Условиях, "Соответствующая Дата" означает срок, который бы наступал позже (a) даты, когда рассматриваемая первая выплата подлежит выплате и (b), если подлежащая выплате общая сумма не была получена в Нью-Йорке Платежным агентом- посредником в платежах или на счет Основной суммы Платежного агента- посредника в платежах или Доверительного Собственника на момент наступления или до такого срока, то есть даты, когда Эмитентом (при этом общая сумма уже получена) об этом было представлено соответствующее уведомление Держателям Нот в соответствии с Условием 16.

8.3. Любая ссылка в данных Условиях на основную сумму, процент, считается, что включает любые дополнительные суммы в отношении основной суммы или процентов (в зависимости от обстоятельств), которые подлежат выплате согласно Условию 8 и любому обязательству, представленному в дополнение или в качестве замены его в соответствии с Актом учреждения доверительной собственности.

8.4. Если Эмитент когда-либо подвергается действию какой-либо налоговой юрисдикции кроме Казахстана, то ссылки в данных Условиях на Казахстан должны истолковываться как ссылки на Казахстан и/или на другую такую юрисдикцию.

9. СЛУЧАИ НЕВЫПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Доверительный Собственник по своему усмотрению может, и по просьбе, составленной в письменной форме Владельцами не менее 25 процентов от основной суммы Нот, не выплаченных на тот момент времени или по указанию Резолюции Чрезвычайного собрания (как определено в Акте учреждения доверительной собственности), и должен (и в каждом случае при условии выплаты ему возмещения и/или обеспечения и/или предварительного финансового вознаграждения для его удовлетворения), представить Эмитенту уведомление о том, что необходимо немедленно произвести оплату Нот и что они подлежат погашению по их основной сумме

с учетом начисленных процентов, если будет установлено возникновение или продолжение какого-либо из следующих случаев (каждое из которых далее именуется как "Случай невыполнения обязательств"):

- (a) Эмитент не осуществляет выплаты основной суммы или какого-либо процента по любой из Нот на момент наступления срока их оплаты (независимо от того, в установленный срок погашения, на условиях добровольного погашения, при необходимой покупке, согласно заявлению об ускорении выплат или в иных случаях), а в случае выплаты процентов, такая невыполнение обязательств продолжается в течение 10 календарных дней; или
- (b) Эмитент не осуществляет выполнения или соблюдения своих обязательств в соответствии с Условием 4.1 и/или Условием 4.2;
- (c) Эмитент не осуществляет выполнения или соблюдения своих обязательств в соответствии с Условием 4 (за исключением обязательств, указанных в Условии 4.1 и Условии 4.2) и за исключением случаев, когда по означенному невыполнению не принимается никаких мер в течение 30 календарных дней после письменного извещения, адресованного Эмитенту, доставленному от лица Доверительного собственника Эмитенту; или
- (d) Эмитент не осуществляет выполнения или соблюдения любого из его прочих обязательств по Нотам (за исключением обязательств, указанных в Условии 4), Акту учреждения доверительной собственности или Обеспечительным документам, и исключая случаи, когда такое невыполнение обязательств не может, по мнению Доверительного Собственника, быть устранено, такое невыполнение обязательств, по мнению Доверительного Собственника, остается неисправленным в течение 30 календарных дней после представления Доверительным Собственником или от его имени письменного уведомления, адресованного Эмитенту; или
- (e) невыполнение обязательств по любой Задолженности Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами, если такое невыполнение обязательств (i) вызвано неоплатой основной суммы, или процентов или премии, если таковые имеются, по такой Задолженности в течение какого-либо первоначально применимого льготного периода; или (ii) приводит к ускорению выплаты такой Задолженности до установленной даты ее погашения; при условии, что сумма Задолженности, упомянутая в параграфе (i) и/или параграфе (ii) выше отдельно или в совокупности превышает 10,000,000 долларов США (или сумму эквивалентную сумме в долларах США); или
- (f) сумма неудовлетворенных судебных решений, декретов или указаний судов или органов урегулирования споров соответствующей юрисдикции, которая не подлежит дальнейшей апелляции для выплаты денежных средств против Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами в совокупности в какой-либо заданный момент времени, превышает 10 000 000 долларов США, или сумму эквивалентную сумме в долларах США, при наличии периода времени, состоящего из 30 последовательных дней, в течение которых не должно вступать в силу приостановление исполнения таких судебных решений, декретов или указаний судов, ввиду апелляции или в иных случаях; или
- (g) (i) необходимо инициировать процедуру, или издать постановление или приказ для назначения получателя, управляющего, ликвидатора или иного подобного служащего в случае несостоятельности, реабилитации, ускоренной реабилитации, независимого наблюдения, реструктуризации долга, распределения активов и обязательств или подобных случаях с привлечением Эмитента или любой из Ограниченных Дочерних компаний или их всех, по заключению Доверительного собственника, главным образом вся их собственность и такого разбирательства, постановление или приказ не должны быть ликвидированы и должны оставаться в силе неуплаченными или неудержанными в течение 60 дней; или (ii) Эмитент или любая Ограниченная Дочерняя компания инициирует процедуру согласно законодательству по вопросам банкротства, несостоятельности и т.п. в настоящей редакции, для признания банкротства или соглашается на оформление процедур банкротства, несостоятельности и т.п., или подает прошение, ответ или согласование на реорганизацию в соответствии с любым подобным законом, или согласовывает подачу такого прошения, или соглашается на назначение получателя, управляющего, ликвидатора, доверительного лица или представителя по вопросам банкротства или ликвидации его собственности, или передает имущество своим кредиторам, или иным образом не в силах или признает, что не способен оплатить свои долги, когда наступает дата платежа (или может считаться законодательством или судом) или неплатежеспособен, или банкрот, или начинает процедуры с целью общего урегулирования своей Задолженности;

- (h) Ноты, Акт учреждения доверительной собственности или любой Обеспечительный документ, вовлечен в какое-либо судопроизводство, не имеющее законной силы или недействительное или утрачивающее свою полную силу и действие (кроме случаев в соответствии с условиями такого документа), или Эмитент отрицает, отклоняет, аннулирует (или предполагает аннулировать) свои обязательства по Нотам, Акту учреждения доверительной собственности или любой Обеспечительным документам; или
- (i) любая конфискация, арест имущества, судебное постановление об аресте имущества, приведение в исполнение, Залоговое удержание или наложение ареста на имущество, которые налагаются или вводятся в силу и осуществляются против, или когда залогодержатель овладевает или продает полностью или, по мнению Доверительного собственника, какую-либо существенную часть имущества, собственности, обязательств, доходов или активов Эмитента или любого из его Дочерних предприятий с ограниченными правами в сумме, которая индивидуально или вместе с любой предшествующей конфискацией, арестом имущества, постановлением об аресте имущества, приведением в исполнение, Залоговым удержанием или наложением ареста на имущество, которые остаются в силе без поднятия или проведенные в жизнь, равна или больше 20,000,000 долларов США (или сумме эквивалентной сумме в долларах США);
- (j) выполнение или соблюдение любого или нескольких обязательств по любым Нотам, Акту Доверительной собственности или любому Обеспечительному документу является или становится незаконным для Эмитента; или
- (k) Обеспечение или любой Обеспечительный документ (или любая часть любого из них) прекращает свое действие или становится недействительным, незаконным, не могущий быть принудительно осуществленным или не имеющим законной силы, или Эмитент наделяется правом прекратить действие, отменить или признать недействительным Обеспечительные документы или (кроме случаев, которые предусмотрены в настоящем документе или в Обеспечительных документах), Обеспечение не попадает под положения соответствующего Обеспечительного документа, или такое Обеспечение не имеет приоритета, предусматриваемого такими соглашениями или, соответствующим Обеспечительным документом, не регистрируется соответствующим государственным органом или организацией в течение периода, требуемого для таких регистраций;
- (l) государственным органом предпринимается любой шаг в целях осуществления ареста имущества, принудительного приобретения, конфискации, признания негодным или национализации всех или части (балансовая стоимость которых равна или больше 15 процентов балансовой стоимости Группы) обязательств, активов и доходов Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами или же какое-то подобное лицо препятствует Эмитенту или любому Дочернему предприятию с ограниченными правами предотвращены осуществлять нормальный контроль над всеми или, по мнению Доверительного собственника, любой существенной частью его обязательств, активов и доходов; или
- (m) происходит любое событие, которое в соответствии с законами любой соответствующей юрисдикции имеет аналогичное действие любого из событий, упомянутых в любом из представленных выше параграфов, при условии того, что касается параграфов (d), (j) и (l) включительно, Доверительный собственник должен подтвердить, что по его мнению, такое событие нанесет значительный вред интересам Держателей Нот.

10. СРОК ПРИОБРЕТАТЕЛЬНОЙ ИЛИ ИСКОВОЙ ДАВНОСТИ

Требования на выплату основной суммы и процентов в отношении любых Нот приобретают право исковой давности в течение 10 лет (для требований выплаты основной суммы) или пяти лет (для требований выплаты процентов) от установленной Соответствующей Даты (как указано выше).

11. ЗАМЕНА ЕВРОНОТ НА ПРЕДЪЯВИТЕЛЯ

Если какая-либо Нота утеряна, украдена, повреждена, испорчена или разрушена, она может быть заменена в указанном офисе Регистратора согласно всем действующим законам и требованиям фондовой биржи, при оплате заявителем расходов, понесенных в связи с такой заменой и на таких условиях, которые имеют отношение к доказательству, безопасности, компенсации и иному, которые может обоснованно потребовать Регистратор. Поврежденные или потерянные Ноты должны быть сданы прежде, чем будут выпущены Ноты замещающие их.

12. СОБРАНИЕ ДЕРЖАТЕЛЕЙ НОТ, ПОПРАВКИ, ИСКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ОГОВОРКИ И ПЕРЕДОВЕРИЕ

Собрания Держателей нот

12.1. Акт Доверительной Собственности содержит условия и положения для созыва собраний Держателей нот для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы, включая санкционирование Чрезвычайным решением изменения любого из данных Условий или любых положений Обеспечительных Документов и Акта учреждения доверительной собственности. Такие собрания должны проводиться в соответствии с условиями, изложенными в Акте учреждения доверительной собственности. Такое собрание должно созываться Эмитентом или Доверительным Собственником по письменному запросу Держателей Нот владеющих не менее 10 процентами от совокупной основной суммы Нот, в настоящее время не предъявленных к платежу, при условии что Доверительному собственнику гарантировали, обеспечили и/или авансировали выплату. Кворум на любом собрании, созванном для голосования по Чрезвычайному Решению, должен состоять из двух или более лиц владеющих или представляющих очевидное большинство в основной сумме Нот, в настоящее время не предъявленных к платежу, а кворум на любом отсроченном собрании должен состоять из одного или более лиц, являющихся или представляющих Держателей нот безотносительно основной суммы находящихся во владении или представленных Нот, если только дела, рассматриваемые на таком собрании не будут включать рассмотрение предложений, и среди прочего, (i) изменения срока платежа по Нотам или дат, когда производится выплата процентов по Нотам, (ii), уменьшения или отмены основной суммы, или процентов подлежащих уплате по Нотам, (iii), изменения метода расчета суммы любой выплаты в отношении Нот, (iv), изменения валюту выплаты по Нотам, (iv), изменения условий и положений относительно Обеспечения или аннулирования Обеспечения, (vi) изменения условий и положений в Приложении 3 Акта учреждения доверительной собственности касающихся кворума необходимого на любом собрании Держателей нот или необходимого большинства требуемого для принятия Чрезвычайного Решения, или (vii) санкционирования обмена или замены на Ноты, или преобразование Нот в акции, облигации или другие обязательства или ценные бумаги Эмитента или любого другого субъекта, когда в данном случае необходимый кворум должен состоять из двух или более лиц владеющих или представляющих не менее чем 75 процентов, или на любом отсроченном собрании - не менее чем 25 процентов от совокупной основной суммы Нот, в настоящее время не предъявленных к платежу. Любое Чрезвычайное Решение должным образом принятое на любом таком собрании, должно быть обязательным для Держателей нот (независимо от того присутствовали они на собрании, в котором такая резолюция была принята или нет). Письменная резолюция, подписанная Держателями или от их имени владеющими не менее чем 90 процентами совокупной основной суммы Нот не предъявленных к платежу, которые в настоящее время наделены правом получать уведомления о собрании в соответствии с положениями Акта учреждения доверительной собственности, вступит в силу, как если бы она была должным образом принятым Чрезвычайным Решением.

Поправки и исключительные оговорки

12.2. Доверительный Собственник может согласиться с Эмитентом, без согласия Держателей нот, в отношении (i) внесения любой поправки любого из положений Акта учреждения доверительной собственности, Агентского соглашения, Обеспечительных документов или Нот, что, по мнению Доверительного собственника, является формальным, незначительным или действие технического характера или проделано для исправления явной ошибки, и (ii) внесения любой другой поправки (за исключением упомянутых в Акте учреждения доверительной собственности), и внесения любой оговорки или разрешения любого нарушения или планируемого нарушения любого из положений Акта учреждения доверительной собственности, Агентского соглашения, Обеспечительных документов или Нот, которые, по мнению Доверительного собственника, не существенно наносят ущерб интересам Держателей нот. Любая такая поправка, разрешение или оговорка должны иметь обязательный характер для Держателей нот и, если того потребует Доверительный Собственник, должны быть доведены до сведения Держателей нот как только это будет реально возможным.

Передоверие

12.3. Акт Доверительной Собственности содержит положения, позволяющие Доверительному собственнику согласовывать, руководствуясь означенной поправкой Акта Доверительной Собственности и другими условиями, которые могут потребоваться Доверительному собственнику, без согласия Держателей Нот передоверие любой другой компании или организации вместо Эмитента или любой ранее замещенной компании, в качестве основного должника по Акту Доверительной Собственности и Нотам. В случае такого передоверия Доверительный собственник может согласовывать, без согласия Держателей Нот, изменение права, применимого к Нотам и/или Акту

Доверительной Собственности, при условии что означенное изменение не нанесет значительного ущерба интересам Держателей Нот, по мнению Доверительного собственника.

Предоставление права Доверительному Собственнику

12.4. В связи с осуществлением своих функций (включая, но, не ограничиваясь теми которые упоминаются в данном Условии) Доверительный Собственник должен учитывать интересы Держателей нот как класса и не должен учитывать последствия такого поведения для отдельных Держателей нот и Доверительный Собственник не вправе требовать, а также никакой Держатель нот не вправе требовать от Эмитента, Доверительного собственника или любого иного Лица, любое возмещение или оплату в отношении любых налоговых последствий любого такого поведения в отношении отдельных Держателей нот.

13. ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ

Возможность обращения взыскания на Обеспечение

13.1. На Обеспечение может быть обращено взыскание после того, как Ноты подлежат оплате и выплачиваются согласно положениям Условия 9, и/или если Эмитент не производит оплату причитающихся сумм в отношении Нот, то в такой день, когда они подлежат погашению, как это применимо, в зависимости от того, что произойдет ранее.

Возможность обращения взыскания на Обеспечение

13.2. В любое время после того как Обеспечение обретает исковую силу, Доверительный собственник может инициировать такие разбирательства, меры и/или прочие действия для придания исковой силы положениям Обеспечительных Документов, при этом такое действие обеспечит исковой силой Обеспечение, как если бы:

- (a) такие действия запрашивались в письменной форме держателями, по меньшей мере, 25 процентов от совокупной основной суммы не представленных к платежу Нот; или
- (b) такие действия были рекомендованы Чрезвычайным Решением Держателей нот,

при условии того, что ему будет выплачено возмещение и/или обеспечение и/или осуществлено предварительное финансирование для его удовлетворения или получено обеспечение для его удовлетворения в отношении всех его обязательств, проводимых разбирательств, требований и запросов, по которым он может, таким образом, нести определенную ответственность, а также в отношении всех затрат, издержек и расходов, которые должным образом могут быть возложены на него в связи с осуществлением таких действий.

13.3. В Акте учреждения Доверительной Собственности Эмитент безвозвратно и безоговорочно обязался выплатить Доверительному Собственнику обеспеченные обязательства включая суммы, подлежащие выплате согласно данным Условиям таким образом в такое время, когда такие суммы подлежат выплате, с тем, чтобы Доверительный Собственник являлся лицом, обладающим таким обязательством по оплате и чтобы он был наделен правом требовать выполнения такого обязательства от своего имени ("Параллельный Долг"). Такие обязательства Эмитента являются делимыми и независимыми от, и ни в коем случае не ограничивают или затрагивают соответствующие обязательства Эмитента, а также никакие суммы имеющие отношение к Параллельному Долгу не должны каким-либо образом быть ограничены или находиться под влиянием сумм, выплаченным согласно данным Условиям (далее по тексту "Соответствующий Долг"); при условии, что Параллельный Долг должен быть уменьшен до такой степени, чтобы каждый его Соответствующий Долг был безвозвратно выплачен; Соответствующий Долг должен быть уменьшен до такой степени, чтобы каждый его Параллельный Долг был также безвозвратно выплачен, а сумма Параллельного Долга должна быть всегда равной сумме Соответствующего Долга.

14. ВЫПЛАТА ВОЗМЕЩЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ СОБСТВЕННИКУ И ОТСТРАНЕНИЕ ЕГО ОТ ДОЛЖНОСТИ

Акт учреждения доверительной собственности содержит условия выплаты возмещения Доверительному Собственнику и для ее освобождения от ответственности. Доверительный Собственник вправе заключать деловые сделки с Эмитентом и любым субъектом, связанным с Эмитентом, без учета прибыли. Доверительный Собственник может полагаться без какой-либо ответственности перед Держателями нот на любое

свидетельстве или отчет, подготовленные аудиторами, бухгалтерами или любыми другими специалистами в соответствии с Актом учреждения доверительной собственности, независимо от того адресованы они Доверительному Собственнику или нет и ограничена ли ответственность аудиторов, бухгалтеров или специалистов в этом отношении этого фиксированным потолком денежной суммы или иным образом. Актом учреждения доверительной собственности предусматривается, что Держатели нот должны совместно обладать полномочием, которое может быть осуществлено Чрезвычайным решением, для отстранения Доверительного Собственника от должности (или любого преемника Доверительного Собственника или дополнительных Доверительных Собственников) при условии, что такое отстранение Доверительного Собственника или любого другого Доверительного Собственника не будет действительным, пока для исполнения служебных обязанностей после такого удаления не будет выбран другой Доверительный Собственник.

15. ПОСЛЕДУЮЩИЕ ВОПРОСЫ

Эмитент может время от времени, без согласия Держателей нот, создавать и выпускать последующие ценные бумаги, имеющие те же самые условия, которые предусмотрены для Нот во всех отношениях (или во всех отношениях за исключением первой выплаты процентов) и таким образом, чтобы такая дальнейшая эмиссия была консолидированной и составляла бы единую серию с Нотами не предъявленными к платежу. Ссылки в настоящих Условиях на Ноты включают (если контекстом не требуется иного), любые прочие ценные бумаги, выпущенные в соответствии с настоящим Условием и представляющие собой единую серию с Нотами. Любые такие прочие ценные бумаги должны быть оформлены документом, составленным дополнительно к Акту учреждения доверительной собственности. Акт учреждения доверительной собственности содержит условия для созыва общего собрания для Держателей нот для владельцев ценных бумаг другой серии, если будет принято такое решение Доверительного Собственника.

16. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления Держателей нот являются действительными, если они переданы по почте первого класса (или авиапочтой, если они отсылаются из-за границы) на соответствующие адреса Держателей нот, указанные в Реестре или каким-либо образом определяемым время от времени любой клиринговой системой, на которую основывается торговля Нот. Любое такое уведомление считается представленным на четвертый день после даты отправки по почте или в день доставки согласно клиринговой системе, в случае операций с Нотами. Кроме того, пока Ноты внесены в список на Фондовой бирже и правилами или рекомендациями такой биржи оговорено такое требование, уведомления должны публиковаться в ведущей газете, имеющей массовый тираж в Лондоне (которая, как ожидается, будет FinancialTimes), или, если, по мнению Доверительного Собственника, такая публикация не должна практиковаться, то в любой газете, издаваемой на английском языке с массовым тиражом в Европе. Любое такое уведомление считается представленным в день такой публикации или, если в случае издания, отправки и/или доставки в соответствии с вышеупомянутым, больше одного раза или в разные дни, то в первый день, когда осуществляется такая публикация, отправка или доставка.

17. ГАРАНТИЯ ВОЗМЕЩЕНИЯ УБЫТКОВ, СВЯЗАННЫХ С ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ

Если от Эмитента причитается какая-либо сумма в отношении Нот, или в отношении этих же Нот издается какой-либо приказ или судебное решение, касательно конвертации из одной валюты (далее по тексту “первая валюта”), в котором они подлежат выплате согласно данным Условиям или такому приказу или судебному решению, в другую валюту (далее по тексту “вторая валюта”) с целью (а), создания или подача жалобы или представления доказательств против Эмитента, (b) получения приказа или судебного решения в любом суде или каком-либо трибунале или (с), придания искивой силы любому приказу или судебному решению касающихся Нот, Эмитент должен возместить каждому получателю, по письменному требованию такого получателя, который обратился к Эмитенту и предоставил их Эмитенту или в указанный офис Регистратора, любые убытки, понесенные в результате любого несоответствия между (i), валютным курсом использованным для конвертации рассматриваемой суммы из первой валюты во вторую валюту и (ii) курсом или валютными курсами, используя которые такой получатель может в ходе осуществления своей обычной деятельности приобрести первую валюту при помощи второй валюты по получении суммы, выплачиваемой ему для его удовлетворения, как полностью, так и частично, согласно любого такого приказа, судебного решения, требования или доказательства..

Такое возмещение представляет собой отдельное и независимое обязательство Эмитента, которое приводит к возникновению отдельного и независимого основания для иска, которое будет применено независимо от какой-либо отсрочки, предоставленной каким-либо Держателем нот или любым другим лицом, и продолжает действовать в полную силу несмотря на любое судебное решение, приказ, заявление или доказательство ликвидированной суммы, в отношении любой суммы, которая подлежит выплате в соответствии с Актом

учреждения доверительной собственности и/или Нотами или любым другим судебным решением или приказом.

18. ЗАКОН О КОНТРАКТАХ ОТ 1999 ГОДА (ПРАВА ТРЕТЬИХ СТОРОН)

Никакое лицо не вправе придавать исковую силу любому условию Нот в соответствии с Законом о Контрактах (Права Третьих лиц) от 1999 года кроме и до степени, если таковые имеются, если Ноты явно предусматривают такой закон для обращения к любому из их условий.

19. ПРИМЕНИМОЕ ПРАВО И АРБИТРАЖ

Применимое Право

- 19.1. Акт учреждения доверительной собственности, Ноты и данные Условия и любые недоговорные обязательства, возникающие в результате или в связи с вышеупомянутым должны руководствоваться и истолковываться в соответствии с законодательством Англии. Обеспечительные документы, как прямо указано в Условии 2, должны руководствоваться и истолковываться в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Арбитраж

- 19.2. Любой спор, требование или разногласие любого характера возникающие в результате действия или в связи с Актом учреждения доверительной собственности, Нотами и данными Условиями (включая споры относительно существования, законности или прекращения действия Акта учреждения доверительной собственности, Нот и данных Условий и спора, касающегося недоговорных обязательств возникающих в результате действия или в связи с Актом учреждения доверительной собственности, Нотами и настоящими Условиями) (далее по тексту "Спор"), должны передаваться, и в конце концов разрешаться арбитражным судом согласно Арбитражным правилам Лондонского международного третейского суда (далее по тексту "Правила"), при этом такие Правила считаются включенными в настоящие Условия в качестве ссылок, с соответствующими внесенными поправками.
- 19.3. Арбитражный суд должен состоять из трех арбитражных судей. Претендент (ы), независимо от их количества, должны совместно назначить одного арбитражного судью; ответчик (и), независимо от их количества, должны совместно назначить второго арбитражного судью; а третий арбитражный судья, который должен выступать в качестве Председательствующего судьи, должен быть назначен двухсторонним соглашением назначенных арбитражных судей в течение 15 дней после подтверждения назначения второго арбитражного судьи, или, в случае незаключения такого соглашения, такой арбитражный судья должен быть как можно скорее назначен Судом LCIA. Во избежание сомнения для целей Статьи 8.1 Правил претендент (ы), независимо от их количества и ответчик (и), независимо от их количества, представляют собой две отдельные стороны для формирования арбитражного суда.
- 19.4. В случае когда или претендент (ы), или ответчик (и) не назначают арбитражного судью в течение 30 дней после даты запроса о проведении арбитражного разбирательства, означенный арбитражный судья должен, как можно скорее, быть назначен Судом LCIA, предпочтительно в течение 15 дней после такой невозможности назначения.
- 19.5. В случае если обе стороны, и претендент (ы) и ответчик (и), не назначают арбитражного судью в течение 30 дней после даты запроса о проведении арбитражного разбирательства, все три арбитражных судьи должны, как можно скорее, быть назначены Судом LCIA, предпочтительно в течение 15 дней после такой невозможности назначения, и впоследствии такие арбитражные судьи должны определить одного среди них, который будет выступать в качестве Председательствующего судьи.
- 19.6. Местом проведения арбитражного разбирательства должен быть Лондон, Англия, а языком проведения арбитражного разбирательства должен быть английский язык.
- 19.7. Если инициируется больше чем одно арбитражное разбирательство по Акту учреждения доверительной собственности, Нотам или данным Условиям, и любая из сторон разбирательства утверждает, что два или более таких арбитражных разбирательств рассматривают похожие споры о праве или факты и что такие вопросы должны быть решены в одной процедуре слушаний, то у арбитражного суда, назначенного первым для проведения таких слушаний (далее по тексту "Первый Арбитражный суд"), должно быть полномочие определять (до начала устной фазы в первом цикле

таких слушаний), должны ли такие слушания быть объединены в интересах правосудия и эффективности.

19.8. Состав арбитражного суда на таких объединенных слушаниях должен быть выбран следующим образом:

- (a) стороны объединенных судебных слушаний должны договориться о составе арбитражного суда; и
- (b) при недостижении такой договоренности в течение 30 дней после объединения, которое было инициировано Первым Арбитражным судом, Суд LCIA должен назначить всех членов арбитражного суда в течение 30 дней после письменного запроса, представленного любой из сторон таких объединенных судебных слушаний.

19.9. Любая сторона объединенного судебного процесса должна быть связываться обязательством предоставленной премии, даже если она принимает решение не участвовать в объединенных судебных слушаниях.

19.10. Во избежание сомнения стороны по Акту учреждения доверительной собственности, держатели Нот подразумеваются сторонами по данным Условиям наделенными правом в соответствии с Законом о Контрактах (Права Третьих лиц) от 1999 года, принудительного обеспечения исполнения положений настоящего Условия 19.7.

19.11. Ни одна из сторон разбирательства не может обращаться в суд Англии для определения любого вопроса права, возникающего в ходе проведения арбитражных разбирательств в соответствии с Разделом 45 Закона об Арбитраже от 1996 года или иных законов, или обращаться в суд Англии с вопросом права, возникающим в отношении решения, вынесенного в ходе проведения арбитражного разбирательства в соответствии с Разделом 69 Закона об Арбитраже от 1996 года или иного закона.

Агент для вручения судебных повесток

19.12. Эмитент обязуется безоговорочно назначать TMF Corporate Services Limited, 6, St Andrew Street, London EC4A 3AE, United Kingdom в качестве агента для принятия судебных повесток в Англии в ходе любых судебных слушаний, возникших в результате или в связи с настоящими Условиями и Нотами (далее по тексту “**Агент для вручения судебных повесток**”), при условии, что:

- (a) вручение судебных повесток Агентом для вручения судебных повесток считается действительным вручением Эмитенту, независимо от того отправлена ли судебная повестка или получена Эмитентом;
- (b) Эмитент должен в письменной форме сообщить всем другим сторонам по данным Условиям о любом изменении адреса Агента для вручения судебных повесток в течение 28 дней после возникновения такого изменения;
- (c) если Агент для вручения судебных повесток прекращает выступать в данном качестве или не в состоянии выступать в качестве Агента для вручения судебных повесток или находится по адресу, расположенному в Англии, Эмитент безоговорочно соглашается назначить нового Агента для вручения судебных повесток в Англии, который будет приемлемым для других сторон по данным Условиям и в течение 14 дней предоставить таким другим сторонам по данным Условиям копию письменного согласия нового Агента для вручения судебных повесток на такое назначение; и
- (d) ничто в настоящих Условиях не должно затрагивать права вручения и получения судебных повесток любым другим образом, разрешенным законом.

Отказ от иммунитета

19.13. До степени того, что Эмитент может в настоящее время или впоследствии быть наделен правом в любой юрисдикции, в которой любое судебное разбирательство может быть инициировано в любое время в соответствии с или согласно данным Условиям, с целью требования любого иммунитета или неприкосновенности (суверенитета или иного) для себя или любого из своих предприятий, имущества, активов или настоящих или будущих доходов, от (без ограничения) любых

исков, юрисдикции любого суда или арбитражного суда, наложения ареста на имущество до вынесения судебного решения, наложения ареста на имущество для исполнения судебного решения, исполнения судебного решения или приговора или зачета, залогового удержания банковского учреждения, встречного требования или любого другого судебного процесса или средства судебной защиты в отношении его обязательств по данным Условиям и/или до такой степени, когда в любой такой юрисдикции Эмитенту может быть приписана определенная неприкосновенность (требуемая по иску или иная), Эмитент настоящим безоговорочно соглашается не требовать, и тем самым отказывается и отклоняет такую неприкосновенность или иммунитет.

Согласия

19.14. Эмитент безоговорочно и в целом соглашается, в отношении любых, где бы то ни было проводимых судебных слушаний, на предоставление любого средства судебной защиты посредством судебного запрета или приказа на особое исполнение или вообще на возвращение любого имущества или на применение других временных или защитных мер, как в отношении его имущества (независимо от его фактического использования или предполагаемого использования) которое стало предметом любого процесса с целью исполнения судебного решения/приговора или любого процесса, осуществленного в ходе или в результате любого наложения вещного иска.

20. ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В настоящих Условиях следующие термины имеют значения, которые приписаны им согласно настоящему Условию 19.14.

“Приобретенный Подвижной состав” означает (до Дня первого испытания) вагоны, купленные и доставленные Эмитенту на поступления, вырученные от Нот, от одного или более продавцов вагонов, а в День первого испытания или после него – любые означенные вагоны, купленные и доставленные Эмитенту;

“Филиал” любого указанного Лица означает (i) любое другое Лицо, прямо или косвенно, контролирующего или находящегося под управлением или под непосредственным или косвенным общим контролем такого указанного Лица или (ii) любое другое Лицо, которое является директором или должностным лицом (а) такого указанного Лица, (b) любого Филиала или дочернего предприятия такого указанного Лица или (c) любого Лица, описанного в подпункте (i) выше. Для целей данного определения "контроль" при его использовании в отношении любого Лица означает полномочие по направлению управления и политик такого Лица, прямо или косвенно, либо посредством владения голосующими ценными бумагами, согласно контракту или иным образом; при этом термины "контролирующий" и "находящийся под управлением" имеют значения, соответствующие оговоренному выше;

“Ежегодная дата отчетности” означает дату, когда Эмитент публикует отчет, излагающий информацию, запрашиваемую в соответствии с Условием 4.10.(a)(i);

“Отчуждение актива” означает любую продажу, сдачу в аренду, передачу или иное отчуждение (или ряд связанных продаж, сдач в аренду, передач или отчуждений) со стороны Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами, включая любое отчуждение, производимое посредством слияния, консолидации или иного подобного действия (каждое из которых упоминается в целях данного определения как **“отчуждение”**):

- (a) любого Уставного капитала Дочернего предприятия с ограниченными правами (кроме минимального количества акций, которое должен иметь директор компании или акций, которые согласно требованиям действующего закона, должны находиться во владении Лицом, кроме Эмитента или Дочернего предприятия с ограниченными правами);
- (b) всех или по большей части всех активов любого подразделения или направление производственной деятельности Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами; или
- (c) любых прочих активов Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами, находящихся за пределами обычной деятельности Эмитента или такого Дочернего предприятия с ограниченными правами,

за исключением в тех случаях, которые упоминаются в параграфах (a), (b) и (c) выше,

- (i) любое частичное распоряжение активами или полный обмен на другие активы, используемые или вовлеченных в Смежную Деятельность с равной или большей Справедливой рыночной стоимостью, включая, без ограничения, акции, доли участия или собственнический интерес в лицах, вовлеченных в Смежную Деятельность;
- (ii) любая продажа или распоряжение дебиторской задолженностью, оборудованием и связанными активами (включая, права по контракту) такого вида, который указан в определении “Квалифицированная Сделка Секьюритизации” в отношении Субъекта Секьюритизации для определения ее Справедливой рыночной стоимости;
- (iii) передача права собственности сторонним арендодателем на активы, находящиеся во владении Группой в соответствии с финансовыми арендными договорами и повторная передача, в зависимости от обстоятельств, права владения такими активами Группой стороннему арендодателю;
- (iv) любая продажа и сделка обратной аренды, разрешенные данными Условиями;
- (v) продажа или скидка дебиторской задолженности, возникающей в ходе осуществления обычной деятельности в связи с соглашением сторон или ее взысканием;
- (vi) размещение Дочерним предприятием с ограниченными правами по отношению к Эмитенту или Эмитентом или Дочерним предприятием с ограниченными правами по отношению к Дочернему предприятию с ограниченными правами;
- (vii) только для целей Условия 4.5, распоряжение, которое представляет собой Ограниченный Платеж (или представлял бы Ограниченный Платеж, но для цели исключения из данного определения) и которое не запрещено Условием 0;
- (viii) распоряжение активами по одной сделке или серии связанных сделок со Справедливой рыночной стоимостью менее, чем 5,000,000 долларов США в течении любого 12-месячного периода любому Лицу, которое не является Дочерним предприятием с ограниченными правами;
- (ix) распоряжение наличными средствами или Временными Денежными вложениями;
- (x) создание Залогового удержания;
- (xi) лицензирование или сублицензирование прав на интеллектуальную собственность или другие нематериальные активы в ходе осуществления обычной деятельности;
- (xii) любое распоряжения представляющее собой или возникающее из осуществления Залогового удержания, накладываемого или разрешенного для существования в соответствии с Условием 4.7;
- (xiii) продажа, аренда или иное распоряжение устаревшим, изношенным, несущественным, избыточным или вышедшим из употребления оборудованием или машинами или инвентарем в ходе осуществления обычной Смежной деятельности;
- (xiv) любая продажа, аренда, передача или иное распоряжение инвестициями в совместное предприятие до степени, требуемой, или созданной в соответствии с общепринятыми, условиями купли/продажи между сторонами совместного предприятия, оговоренными в договоренностях совместного предприятия;
- (xv) продажа или иное распоряжение активами или собственностью, полученной Эмитентом или любым Дочерним предприятием с ограниченными правами для обращения взыскания на Залоговом удержании, предоставленное в пользу Эмитента или любого Дочернего предприятия с ограниченными правами или любая иная передача правового титула в отношении любого обычного хода привлечения инвестиций в случае невыполнения обязательств по ним;

- (xvi) сдача или отказ от прав по контракту или урегулирование условий, выпуск или сдача контракта, правонарушения или иные требования, осуществляемые в ходе обычной деятельности;
- (xvii) любое распоряжение Уставным капиталом, Задолженностью или другими ценными бумагами Дочернего предприятия с неограниченными правами;
- (xviii) сделки, выполненные в соответствии с Условием 4.9;
- (xix) лизинг железнодорожных вагонов Эмитентом;
- (xx) передача или продажа железнодорожного вагона или железнодорожных вагонов Эмитентом любому арендатору в соответствии с условиями арендного договора после того как истечет срок действия арендного договора;
- (xxi) распоряжение железнодорожными вагонами Эмитентом в ходе осуществления обычной деятельности;

“Уполномоченный орган управления” означает общее собрание участников, Наблюдательный совет или любой другой орган управления Эмитента, уполномоченный принимать соответствующие решения в соответствии с уставом Эмитента по состоянию на момент принятия означенных решений;

“Лица, имеющие право подписи” означает, в отношении любого предприятия или субъекта, любое Лицо, которое надлежащим образом уполномочено (таким образом, который приемлем для Доверительного Собственника), и в отношении которого Доверительный Собственник получил свидетельство, подписанное директором или другим Лицом такого предприятия или субъекта, имеющим право подписи, определяющего имя и подпись такого Лица и подтверждающего полномочия такого Лица на осуществление каких-либо действий;

“Средний Период платежа” означает, по состоянию на дату определения, в отношении любой Задолженности, коэффициент, полученный посредством деления (а) суммы произведения количества лет начиная с даты определения до даты каждой последовательной намеченной основной суммы платежа, или выкупа или подобной выплаты в отношении такой Задолженности, умноженной на сумму такой выплаты (b) сумма всех таких платежей;

“Рабочий день”, означает, за исключением для целей, указанных в Условии 7, день, если в этот день необходимо произвести оплату по настоящему документу, когда коммерческие банки открыты для осуществления своей деятельности в Алматы, Нью-Йорке и в городе, в котором располагается Указанный Офис (как определено в Агентском соглашении) Основного Платежного агента;

“Обязательство по финансируемой аренде” означает обязательство, которое должно классифицироваться и учитываться как финансовая аренда для целей финансовой отчетности в соответствии с МСФО, а сумма Задолженности, представленной таким обязательством должна быть капитализированной суммой такого обязательства, определенного в соответствии с МСФО, при условии, что ни при каких обстоятельствах операционная аренда не должна считаться Обязательством финансируемой аренде исключительно на основании изменений в МСФО после Даты эмиссии; а Установленный Срок платежа при этом должен быть датой последней выплаты арендной платы или любой другой суммы подлежащей выплате в соответствии с такой арендой до первой даты, когда действие такой аренды может быть прекращено арендатором без выплаты штрафа;

“Уставный капитал” любого Лица означает любые и все акции, проценты (включая долевое участие в партнерстве), права покупки, гарантии, опционы, доли участия или прочие эквиваленты или проценты (хоть и обозначенные) в собственном капитале такого Лица, включая любые Привилегированные акции, но, исключая любые долговые ценные бумаги, конвертируемые в такие акции;

“Изменение структуры контрольного пакета акций” происходит в любое время, при наступлении следующих случаев:

- (a) если до изначального публичного предложения Акционерного капитала Эмитента, (1) совместное доверительное управление Разрешенных Владельцев Голосующими акциями Эмитента составляет менее 51 процент от Голосующих акций Эмитента или (2) Разрешенные владельцы теряют совместно или любое лицо или лица, действующие вместе и/или по соглашению с лицами, отличными от Разрешенных

владельцев, напрямую или косвенно приобретают право на назначение большинства Наблюдательного совета Эмитента; или

- (b) если любое лицо или лица, действующие вместе и/или по соглашению, напрямую или косвенно приобретают доверительное управление Акционерным капиталом Эмитента, составляющего более 25 процентов от выпущенных и неоплаченных Голосующих акций Эмитента; при условии, что совместное доверительное управление Разрешенных Владельцев выпущенными и неоплаченными Голосующими акциями Эмитента составляет в совокупности меньшее число процентов от общего голосующего права Голосующих акций Эмитента, чем такого другого лица или лиц, а Разрешенные владельцы не имеют права или возможности выбрать или назначать для выбора большинства Наблюдательного совета Эмитента;

“Обеспечение” означает Залог подвижного состава, Залог СКП подвижного состава и Залог локального счета, которые обеспечены в пользу Доверенного лица в счет его обязательств и обязательств Держателей Нот, в соответствии с Залоговыми документами;

“Коэффициент покрытия обеспечения” означает дату установления коэффициента (i) Справедливой рыночной стоимости обеспечения по отношению к (ii) совокупной номинальной стоимости Нот, непогашенных до указанной даты;

“Справедливая рыночная стоимость обеспечения” означает:

- a) по отношению к любому Залугу подвижного состава, справедливую рыночную стоимость означенных вагонов в залоге (определяется как стоимость, оговариваемая на принципе незаинтересованности сторон для совершения сделок на свободном рынке за наличные денежные средства между желающим продать продавцом и желающим и способным купить покупателем, ни один из которых не находится под неправомерным давлением или принуждением совершения сделки), определенную в письменном заключении национальной банковской инвестиционной, оценочной или аудиторской компании, при условии, что (i) означенное письменное заключение может основываться на формальной оценке, проведенной означенной банковской, оценочной или аудиторской компанией по состоянию на любой день установления, кроме дня окончания отчетного года Эмитента, и (ii) справедливая рыночная стоимость, определенная означенным письменным заключением, за исключением случаев, указанных в Условии 4.2 (d), может определяться не позднее, чем за 30 дней до завершения соответствующего отчетного периода, когда необходимо проверить условие договора (конец означенного периода рассматривается как **“День испытания”**);
- b) по отношению к любому Залугу СКП подвижного состава – цена покупки означенных вагонов, установленная соответствующим залоговым договором купли-продажи;
- c) по отношению к наличности, содержащейся на Локальном счете и зависящей от Залога локального счета, - номинальная стоимость Локального счета;

“Консолидированный коэффициент покрытия” означает (на любой Соответствующий период) соотношение (x) совокупной суммы EBITDA (прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации) за Соответствующий период, как добросовестно указано ответственным финансовым работником или бухгалтером Эмитента, чье определение будет заключительным, к (y) Консолидированным чистым затратам на погашение процентов за Соответствующий период;

Термин “Консолидированная задолженность” означает на любую дату определения (без дублирования) всю консолидированную Задолженность Эмитента и его консолидированных Дочерних компаний с ограниченной ответственностью, вычисленную в соответствии с последней опубликованной консолидированной финансовой отчетностью Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО (Международными стандартами финансовой отчетности);

Термин “Консолидированные затраты на погашение процентов” означает, в отношении любого периода, все финансовые затраты, понесенные Эмитентом и его консолидированными Дочерними компаниями с ограниченной ответственностью, вычисленные в соответствии с последней опубликованной консолидированной финансовой отчетностью Группы, подготовленной в соответствии с МСФО (Международными стандартами финансовой отчетности);

Термин “Консолидированный доход от процентов” означает, в отношении любого периода, весь финансовый доход, полученный Эмитентом и его консолидированными Дочерними компаниями с ограниченной ответственностью, вычисленный в соответствии с последней опубликованной консолидированной финансовой отчетностью Группы, подготовленной в соответствии с МСФО (Международными стандартами финансовой отчетности);

Термин **“Консолидированный коэффициент финансовой зависимости”** означает соотношение (х) совокупной суммы Консолидированной Чистой Задолженности, непогашенной на последний день Соответствующего периода, меньше суммы Разрешенной задолженности, принятой на себя Эмитентом и его Дочерними компаниями с ограниченной ответственностью и непогашенной на такую дату к (у) EBITDA за Соответствующий период, что добросовестно определяется ответственным финансовым работником или бухгалтером Эмитента, чье определение будет заключительным (при отсутствии очевидной ошибки);

“Консолидированная чистая задолженность” означает, на любую дату определения, Консолидированную задолженность Эмитента и его консолидированных Дочерних компаний с ограниченной ответственностью на тот момент, за вычетом суммы наличных средств и Временных вложений наличных средств Эмитента и любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью на тот момент;

Термин **“Консолидированные чистые затраты на погашение процентов”** означает, за любой период, Консолидированные затраты на погашение процентов Эмитента и его консолидированных Дочерних компаний с ограниченной ответственностью за данный период за вычетом Консолидированного дохода от процентов Эмитента и его Дочерних компаний с ограниченной ответственностью за означенный период;

Термин **“Консолидированные общие активы”** означает на любую дату определения общие активы Эмитента и его консолидированных Дочерних компаний с ограниченной ответственностью, как показано в последней доступной балансовой ведомости Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО.

Термин **«Кредит»** означает один или несколько кредитов, коммерческие бумаги по кредиту, или другую Задолженность, в каждом отдельном случае, перед банками или другими институциональными кредиторами или инвесторами, предусматривающими (i) срочные ссуды, (ii) автоматически возобновляемые кредитные займы, (iii) финансирование под дебиторскую задолженность (в том числе посредством реализации дебиторской задолженности таким кредиторам или специальным юридическим лицам, сформированным для получения займа от таких кредиторов в отношении такой дебиторской задолженности), банковские гарантии или аккредитивы, или (iv) другую Задолженность, в случае с пунктами (i), (ii), (iii) или (iv), дополняемую, формулируемую, изменяемую, обновляемую, возмещаемую, размещаемую (до или после прекращения действия или иным образом), либо Рефинансируемую полностью или частично время от времени в аналогичных или разных банках или у других институциональных кредиторов или инвесторов;

Термин **“Валютное соглашение”** означает любой валютный контракт, соглашение о валютном свопе или другое подобное соглашение в отношении валютных ценностей;

Термин **“Неисполнение обязательств”** означает событие, которое со временем, и/или вопрос, в отношении которого или которых направляется уведомление, может представлять собой Случай неисполнения обязательств;

Термин **“Дисквалифицированный капитал”** означает, в отношении любого Лица, любой Акционерный капитал, который в силу его условий (или условий обеспечения любой ценной бумаги, в которую он конвертируется или, для которой он взаимозаменяем на усмотрение акционера) или после наступления любого случая:

- (a) подлежит оплате или выкупу в обязательном порядке (за исключением выкупа Акционерного капитала Лица, который не является Дисквалифицированным капиталом) согласно обязательству перед фондом погашения или другому обязательству;
- (b) конвертируется или обменивается на усмотрение владельца на Задолженность или Дисквалифицированный капитал; или
- (c) подлежит обязательному выкупу или должен быть приобретен после наступления определенных событий или других событий, полностью или частично;

в каждом отдельном случае на дату или до даты первого года Установленного срока погашения Нот; при условии, что любой Акционерный капитал, который не может представлять собой Дисквалифицированный капитал, но в целях положений настоящего документа, дающих такому Лицу право приобретения с целью выкупа или покупки такого Акционерного капитала после Отчуждения активов или Изменения структуры контрольного пакета акций, произошедшего до даты первого года Установленного срока погашения Нот, не является Дисквалифицированным капиталом, если:

- (i) положения об Отчуждении активов или Изменении структуры контрольного пакета акций, применимые к такому Акционерному капиталу, больше не выгодны держателям такого Акционерного капитала, в отличие от условий, применимых к Нотам и описанных в соответствии с Условием 4.5 и Условием 6.3; и

- (ii) любое такое требование становится оперативным после соблюдения условий, применимых к Нотам, включая приобретение любых Нот, предлагаемых согласно таким требованиям.

(ii) Стоимость любого Дисквалифицированного капитала, не имеющая фиксированной выкупной, возмещаемой стоимости, вычисляется в соответствии с условиями такого Дисквалифицированного капитала, как если бы такой Дисквалифицированный капитал был выкуплен, возмещен или повторно приобретен на любую дату, на которую определяется стоимость такого Дисквалифицированного капитала, согласно данным Условиям; при условии, что в случае если такой Дисквалифицированный капитал не может быть выкуплен, возмещен или повторно приобретен на момент такого определения, выкупная или возмещаемая стоимость будет балансовой стоимостью такого Дисквалифицированного капитала, в порядке, отраженном в последней финансовой отчетности такого Лица;

Термин **“ЕВИТ”** (прибыль до вычета процентов и налогов) означает в отношении любого периода времени сумму консолидированной чистой прибыли (или убытка) Эмитента и его консолидированных Дочерних компаний с ограниченной ответственностью, в порядке, определенном в соответствии с МСФО (международный стандарт финансовой отчетности), что касается обычной деятельности перед налогообложением:

- (a) перед удержанием любых Финансовых выплат;
- (b) перед учетом любых начисленных процентов, принадлежащих Эмитенту или любым консолидированным Дочерним компаниям с ограниченной ответственностью;
- (c) перед учетом любых расходов, рассматриваемых в качестве чрезвычайных или непредвиденных расходов;
- (d) после удержания суммы любой прибыли Эмитента или любых консолидированных Дочерних компаний с ограниченной ответственностью, которая приписывается доле меньшинства;
- (e) перед учетом любой реализованной или нереализованной курсовой прибыли, включая прибыль, возникающую при переводе валютного долга; и
- (f) перед учетом любой прибыли, возникающей в результате направленной вверх переоценки любого актива;

Термин **“ЕВИТДА”** (прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации) означает ЕВИТ до удержания любой суммы, подлежащей амортизации нематериальных активов или обесцениванию материальных активов;

Термин **“Справедливая рыночная стоимость”** означает, в отношении любых активов или имущества, стоимость, оговариваемую на принципе незаинтересованности сторон для совершения сделок на свободном рынке за наличные денежные средства между желающим продать продавцом и желающим и способным купить покупателем, ни один из которых не находится под неправомерным давлением или принуждением совершения сделки. Справедливая рыночная стоимость, в отношении любой сделки или серии связанных сделок на общую сумму, превышающую 10 000 000 долларов США, за исключением любых активов на рынке государственной торговли, добросовестно определяется компетентным правлением Эмитента или соответствующей Дочерней компании с ограниченной ответственностью, незаинтересованной в такой сделке (или, в случае только одного незаинтересованного директора – решением такого незаинтересованного директора или, в случае отсутствия незаинтересованного директора – единогласным решением компетентного правления Эмитента или соответствующей Дочерней компании с ограниченной ответственностью, чье определение является окончательным (подтвержденным решением Уполномоченного органа управления, приведенным в Справке-подтверждении полномочий должностных лиц, предоставленной Доверенному лицу);

Термин **“Финансовые выплаты”** означает, в отношении любого Соответствующего периода, общую сумму начисленных процентов, комиссионных, пошлин, скидок, штрафов за досрочное погашение ссуды или премии, а также другие финансовые платежи в отношении Задолженности, выплаченной, подлежащей уплате или капитализированной Эмитентом в отношении такого Соответствующего периода:

- (a) включая процентный элемент лизинговых платежей или платежей при покупке в рассрочку;
- (b) включая любую начисленную комиссию, пошлины, скидки и другие финансовые платежи, выплачиваемые Эмитентом согласно договоренности о хеджировании процентной ставки; и наряду с суммой любых дивидендов, выплачиваемых наличными или распределяемых сумм, выплаченных или произведенных Эмитентом в отношении такого Соответствующего периода;

Термин **“Группа”** означает Эмитента и его консолидированные Дочерние компании с ограниченной ответственностью, в целом;

Термин **“гарантия”** означает любое финансовое обязательство, условное или другое, любого Лица, напрямую или косвенного гарантирующего выплату любой Задолженности или другое обязательство любого другого Лица, а также любое обязательство, прямое или косвенное, условное или другое, такого Лица (а) по покупке или оплате (авансированию или предоставлении средств на покупку или оплату) такой Задолженности или другое обязательство такого другого Лица (возникающее в силу статуса партнерства, или по договоренности на покупку активов, товаров, ценных бумаг или услуг, об условии, обязывающем покупателя принять товар или выплатить неустойку или на соблюдение условий финансовой отчетности или иных условий) или (b) по вступлению в целях обеспечения любого другого способа лицом, имеющим обязательство в отношении такой Задолженности или другое обязательство выплаты такой Задолженности, или по защите такого лица, имеющего обязательство, от убытков в отношении Задолженности (полностью или частично); при условии, что термин **“гарантия”** не включает в себя подтверждение сбора или вклада в обычную деловую деятельность. Термин **“гарантия”**, используемый как глагол, имеет соответствующее значение;

Термин **“Обязательства по хеджированию”** любого Лица означают обязательства такого Лица в соответствии с любым Соглашением о процентной ставке или Валютным соглашением;

Термин **“МСФО”** означает Международные стандарты финансовой отчетности (МФСО и КИМСФО (Международный комитет по интерпретации финансовой отчетности), последовательно применимые и вступающие в силу время от времени;

Термин **“Принимать на себя”** означает выпускать, принимать на себя обязательства, гарантировать, принимать на себя или иным образом становится ответственным за что-либо; при условии, что любая Задолженность Лица, имеющаяся на момент становления Лица Дочерней компанией с ограниченной ответственностью (путем слияния, консолидирования, приобретения или иным образом) рассматривается в качестве Взятая на себя таким лицом на момент становления Дочерней компанией с ограниченной ответственностью. Термин **“Взятие на себя обязательств”** при его использовании в качестве существительного имеет соответствующее значение. Исключительно в целях выявления факта соблюдения Условия 4.1:

- (a) накопление процентов;
- (b) амортизация скидок с задолженности или увеличение основной суммы в отношении беспроцентной или другой дисконтной ценной бумаги;
- (c) выплата регулярно предусматриваемого процента в форме дополнительной Задолженности по аналогичному документу или выплата регулярно предусматриваемых дивидендов по Акционерному капиталу в форме дополнительного Акционерного капитала аналогичного класса и в аналогичные сроки;
- (d) обязательство по выплате премии в отношении Задолженности, возникающей в связи с выдачей извещения о выкупе или подготовкой обязательного предложения о приобретении такой Задолженности;
- (e) нереализованные убытки или платежи в отношении Обязательств по хеджированию; и
- (f) гарантия, иным образом разрешенная настоящим Соглашением, Взятая на себя Эмитентом или Дочерней компанией Эмитента Задолженности, Взятая на себя в соответствии с условиями настоящего Соглашения Эмитентом или такой Дочерней компанией, при соответствующих условиях;

(iii) не рассматриваются в качестве случаев Взятия на себя обязательств по Задолженности;

Термин **“Задолженность”** означает, в отношении любого Лица на любую дату определения (без дублирования):

- (a) основную сумму в отношении (А) задолженности таким Лицом заемных или привлеченных средств, а также (В) задолженности, наличие которой подтверждается нотами, долговыми обязательствами, облигациями или другими подобными документами, за выплату которых такое Лицо несет ответственность или отвечает, включая, в каждом отдельном случае, любую премию по такой задолженности в пределах, в которых такая премия подлежит выплате;
- (b) все Обязательства такого Лица в отношении финансовой аренды;
- (c) все обязательства такого Лица, выпущенные или взятые на себя в качестве отсроченной цены покупки имущества (чья цена покупки подлежит уплате в течение 6 месяцев после приобретения такого имущества), все обязательства такого Лица по условной продаже, а также все обязательства такого Лица согласно соглашению о сохранении права собственности (за

исключением кредиторской задолженности или другого обязательства перед торговыми кредиторами при ведении обычной деловой деятельности);

- (d) все обязательства такого Лица по выплате компенсации любому лицу, принявшему на себя обязательство по аккредитиву, исполнительному залогу или облигациям с гарантией, банковским акцептам или подобной кредитной операции (за исключением обязательств в отношении аккредитивов обеспечивающих обязательства (за исключением обязательств, описанных в параграфах 0, 0 и 0), появившиеся в ходе ведения обычной деловой деятельности такого Лица в тех случаях, когда такие аккредитивы не получены, или, если и в пределах получены, такая выдача погашается не позднее тридцатого Рабочего дня, следующего за получением требования о погашении кредита);
- (e) сумма всех обязательств такого Лица в отношении погашения, выплаты или другого повторного приобретения Дисквалифицированного капитала такого Лица (за исключением, в каждом отдельном случае, любых накопленных дивидендов);
- (f) все обязательства, виды которых представлены в пп (a) – (e), других Лиц, и все дивиденды других Лиц, за выплату которых, так или иначе, отвечает или несет ответственность такое Лицо, напрямую или косвенно, в качестве лица, принявшего на себя обязательство, гаранта или другого лица, включая средства любой гарантии;
- (g) все обязательства, виды которых представлены в пп (a) – (f), других Лиц, обеспеченные Залогом на имущество или активы такого Лица (принято ли такое обязательство на себя таким Лицом или нет), сумма такого обязательства рассматривается в качестве меньшей от (i) Справедливой рыночной стоимости такого имущества или активов и от (ii) суммы обязательства, обеспеченного таким образом; и
- (h) в случаях, иначе не предусмотренных в данном определении, часть чистых обязательств в отношении любых Обязательств такого Лица по хеджированию (и, в случае вычисления суммы такого обязательства, во внимание принимается только чистая сумма к рыночной стоимости), добросовестно определяются ответственным финансовым работником или бухгалтером Эмитента с целью или определения задолженности согласно МСФО;

в каждом отдельном случае любая Задолженность, описанная в пп (a) – (h), данных определений, может рассматриваться как обязательство на балансе в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Без учета вышеизложенного, в связи с приобретением Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью любого бизнеса, термин “Задолженность” исключает случаи урегулирования оплат после заключения договора, на которые продавец может получить право в том смысле, что размер такого платежа определяется итоговым балансом активов и пассивов на конец периода или размер таких платежей зависит от ведения такого бизнеса после закрытия; при условии, что на момент закрытия, сумма любого такого платежа не подлежит определению и, в том смысле, что такой платеж впоследствии становится фиксированным и определенным, сумма выплачивается в течение 90 дней после этого.

Сумма Задолженности любого Лица на любую дату является непогашенным остатком на дату всех безусловных обязательств, как описано выше; при условии, что (i) в случае продажи Задолженности со скидкой, сумма такой Задолженности в любое время будет являться увеличенной стоимостью такой Задолженности в данное время и, что (ii) Задолженность не включает в себя обязательства любых Лиц, (x) возникающие в результате акцептования банком или другим финансовым институтом чека, тратты или подобного документа, непреднамеренно составленного в отношении недостаточных средств в ходе ведения обычной деятельности; при условии, что такие обязательства погашаются в течение пяти Рабочих дней с момента их возникновения до момента покрытия овердрафтной линией, (y) возникающей в результате подтверждения оборотных документов для сбора в ходе ведения обычной деятельности и совместно с последней коммерческой практикой, и (z) на основании гарантийных аккредитивов или гарантий в пределах, обеспеченных наличными денежными средствами или их Эквивалентами;

Термин “Соглашение о процентной ставке” подразумевает любой договор о свопах процентных ставок, соглашение о фиксированном максимуме процентной ставки или другое финансовое соглашение или договоренности в отношении процентных ставок;

Термин “Дата выпуска” означает 22 апреля 2013 года;

Термин **“Юрисдикция, утвержденная Эмитентом”** означает любую страну-участницу Европейского экономического пространства (чья внутренние долговые ценные бумаги проводят рейтинг инвестиционного уровня) или Соединенные Штаты, Российская Федерация, Норвегия, Швейцария, Китай, Канада или Республика Казахстан.

Термин **“Залог”** означает любой ипотечный залог, ручной залог, обременение, права из сервитута, ограничение, обязательство, право первоочередности, сервитут, залог, залоговое право или другой обеспечительный интерес или претензия третьего лица любого рода (включая, без ограничения, нечто аналогичное вышеизложенному в соответствии с законами любой юрисдикции, а также условную продажу или другое соглашение о сохранении права собственности, или аренду в натуральном виде);

Термин **“Локальный счет”** означает счет в долларах США, которым распоряжается Эмитент (по состоянию на 22 апреля 2013 года, № KZ279490001022003013), и включает любой заменяющий счет, подраздел или субсчет данного счета;

Термин **“Банк Локального счета”** означает ДБ АО «HSBC Банк Казахстан», основанный и существующий в соответствии с законодательством РК и зарегистрированный по следующему адресу: Республика Казахстан, 050040, г.Алматы, проспект Аль-Фараби, 77/7;

Термин **“Чистые свободные денежные средства”**, полученные в результате Отчуждения активов, означает наличные платежи, полученные на основании этого (включая любые наличные платежи, полученные путем отсроченного платежа основной суммы в соответствии с нотой, или платежи в рассрочку или иным образом, а также прибыль от продажи или распоряжения иным образом любыми ценными бумагами, полученными в виде вознаграждения, только в установленном размере и в установленные сроки, исключая любое другое вознаграждение, полученное в форме взятия на себя обязательства Лицом, приобретающим Задолженность или другие обязательства в отношении такого имущества или активов, или полученные в форме, отличной от наличных денежных средств), в каждом отдельном случае за вычетом:

- (a) всех юридических, правоустанавливающих и регистрирующих расходов по налогам, комиссиям и других пошлин и понесенных расходов, а также всех федеральных, государственных, провинциальных, иностранных и местных налогов, уплаченных или подлежащих начислению в качестве обязательства в соответствии с МСФО, как следствие такого Отчуждения активов;
- (b) всех платежей, произведенных в отношении любой Задолженности, обеспечиваемой любыми активами согласно такого Отчуждения активов, в соответствии с условиями любого Залога или другого договора об обеспечении любого рода в отношении таких активов, или которые должны в силу условий или с целью получения необходимого согласия на такое Отчуждение активов, или в силу применимого законодательства, выплачиваться из прибыли, полученной в результате такого Отчуждения активов;
- (c) всех распределяемых сумм и других платежей, подлежащих уплате владельцам доли меньшинства в Дочерней компании с ограниченной ответственностью в результате такого Отчуждения активов;
- (d) удержания соответствующих сумм, предоставленных продавцом в качестве резерва, в соответствии с МСФО, в отношении любых обязательств, связанных с имуществом или другими активами, участвовавшими в таком Отчуждении активов и удержанные Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью после такого Отчуждения активов; и
- (e) любой части покупной цены из Отчуждения активов, депонированных у третьего лица до выполнения определенного обязательства, в качестве резерва для урегулирования покупной цены, для компенсации расходов в отношении такого Отчуждения активов или иным способом в связи с таким Отчуждением активов; при условии, что после прекращения срока действия такого депонирования денежных средств у третьих лиц, Чистые свободные денежные средства увеличиваются на часть средств, участвующих в депонировании и передаются Эмитенту или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью;

Термин **“Чистые поступления наличных денег”** в отношении любого выпуска или продажи Акционерного капитала или Задолженности означает денежные поступления в результате такого выпуска или продажи за вычетом гонораров, выплачиваемых адвокатам, бухгалтерам, подписчикам или агентам по размещению ценных бумаг, скидок или комиссий, а также гонораров брокерам, консультантам и другим лицам, фактически выплачиваемых в связи с таким выпуском или продажей, за вычетом налогов, уплаченных или уплачиваемых в результате такого выпуска или продажи;

Термин **“Чистая прибыль”** означает чистый доход (расход), определенный в соответствии с МСФО.

Термин **“Кредитование без права требования”** означает Задолженность:

- (a) в отношении которой ни Эмитент, ни любая Дочерняя компания с ограниченной ответственностью (а) не предоставляют гарантии или кредитной поддержки любого рода (включая любое обязательство, гарантию, возмещение ущерба, соглашение или документ, могущий представлять собой Задолженность) или (b) не несут прямой или косвенной ответственности (в качестве гаранта или в другом качестве);
- (b) невыполнение обязательств в отношении которой (включая любые права, которые владельцы такой задолженности могут иметь с целью принятия дисциплинарных мер в отношении Дочерней компании с неограниченной ответственностью) сможет позволить (на основании уведомления, истечения срока или и того и другого) любому владельцу другой Задолженности Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью заявить о невыполнении обязательств в отношении такой другой Задолженности или привести к ее погашению или уплате до указанного срока; и
- (c) определенные условия которой предусматривают отсутствие требования в отношении любых активов Эмитента или любой его Дочерней компании с ограниченной ответственностью;

Термин **“Справка-подтверждение полномочий должностных лиц”** означает, в случае с Эмитентом, справку, подписанную от имени Эмитента двумя Уполномоченными на подписание лицами Эмитента, по меньшей мере, один из которых должен быть главным административным лицом, главным бухгалтером или главным финансовым директором Эмитента;

Термин **“Юридическое заключение”** означает письменное заключение международного юриста с признанным статусом, подходящее Доверенному лицу;

Термин **“Правомочные владельцы”** означает некоторых или всех (i) собственников-бенефициариев Голосующих акций Эмитента с Даты выпуска и (ii) законных представителей любого такого собственника-бенефициария и доверенных лиц добросовестных трастов, в которых любой такой собственник-бенефициарий является только бенефициаром;

Термин **“Правомочная задолженность”** означает следующую Задолженность:

- (a) Задолженность Эмитента и Дочерних компаний с ограниченной ответственностью согласно Источникам кредитования; при условии, что общая основная сумма, остающаяся неуплаченной в любое время, не превышает 25 000 000 долларов США;
- (b) Задолженность, непогашенная на Дату выпуска;
- (c) Задолженность, представленная Нотами (которые во избежание сомнений должны включать в себя любую параллельную задолженность в пользу Доверенного лица, но при условии что они не будут посчитаны дважды);
- (d) Задолженность, принятая на себя согласно взятым на себя Обязательства по хеджированию; при условии, что такие Обязательства по хеджированию приобретаются в ходе обычной деловой деятельности, а не в спекулятивных целях (что добросовестно определено Наблюдательным советом Эмитента);
- (e) Задолженность (в том числе Обязательства по финансируемой аренде), принятая на себя Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью с целью финансирования покупки, аренды, улучшения или модификации железнодорожных вагонов или других активов, связанных с железнодорожными вагонами и необходимых для их эксплуатации, посредством прямой покупки таких железнодорожных вагонов или активов или Акционерного капитала любого Лица, чьи основными активами являются железнодорожные вагоны или такие связанные активы (напрямую или через Обязательство по финансируемой аренде) (любая такая покупка называется **“Приобретение железнодорожного вагона”**) при условии, что:
 - (i) сумма такой Задолженности, принимаемой на себя, не превышает 20 процентов от Консолидированных общих активов в любое время;
 - (ii) такая Задолженность принимается на себя не ранее чем в течение 150 дней до даты такого Приобретения железнодорожного вагона;

- (f) Рефинансирующуюся Задолженность, принятую на себя в отношении Задолженности, принятой на себя в соответствии с Условием 4.1 или пп (b), (c), (e), (f), (q) или (r) данного определения;
- (g) Задолженность Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью, состоящую из гарантий по уплате Задолженности Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью, принятой на себя в соответствии с Условием 4.14.1(a) или любым другим параграфом настоящего определения;
- (h) Задолженность в отношении требований рабочих о возмещении убытков или требований, возникающих по аналогичному законодательству, или в соответствии с обязательствами по самострахованию, а не в связи с займом денежных средств или получением авансов или кредита;
- (i) Задолженность, возникающая в результате акцептования банком или другим финансовым институтом чека, тратты или подобного документа, составленного в отношении недостаточных средств, овердрафтов или договоренностей о накоплении денежных средств в ходе обычной деловой деятельности; при условии, что любая такая возникающая Задолженность погашается в течение шести Рабочих дней с момента принятия на себя такой Задолженности;
- (j) гарантии Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью в отношении принятой на себя Задолженности совместными предприятиями, не являющимися Дочерними компаниями с ограниченной ответственностью, которая не может превышать 10 000 000 долларов США в сумме в любой момент непогашения;
- (k) потенциальные обязательства, возникающие в отношении стандартных обязательств по возмещению ущерба в пользу покупателей в связи с распределениями, разрешенными в соответствии с Условиями 4.5 и 4.9;
- (l) любую Задолженность в отношении Покупной цены;
- (m) Залоговые долговые обязательства (за исключением Стандартных обязательств по оформлению залогов) в отношении Юридического лица, занимающегося оформлением залогов при осуществлении Квалифицированной сделки по оформлению залогов;
- (n) межфирменная Задолженность, присущая или принадлежащая Эмитенту или Дочерней компании с ограниченной ответственностью в отношении Эмитента или Дочерней компании с ограниченной ответственностью; при условии, что любой последующий выпуск или передача любого Акционерного капитала, приводящая к прекращению Дочерней компанией с ограниченной ответственностью быть таковой, или любое последующее распоряжение, залог или передача такой межфирменной Задолженности (за исключением ее передачи Эмитенту или Дочерней компании с ограниченной ответственностью) представляет собой, в каждом отдельном случае, Взятие на себя такой Задолженности соответствующим лицом, принявшим на себя обязательство в отношении такой Задолженности;
- (o) обязательства в отношении исполнения, предложения и обеспечения нот, гарантий завершения, аккредитивов или подобных обязательств, предусмотренных Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью в ходе обычной деловой деятельности, при условии, что после требования, предъявленного по таким обязательствам, такие обязательства возмещаются или Задолженность по таким обязательствам погашается в течение 30 дней с даты такого платежа или выплаты в отношении такого требования;
- (p) любые второочередные кредиты, предоставленные акционерами или эквивалентные обязательства по финансированию, заключенные между соответствующим акционером или акционерами Эмитента в качестве кредитора и Эмитентом в качестве заемщика;
- (q) Задолженность Эмитента или Дочерней компании с ограниченной ответственностью, принятая на себя и оставшаяся неуплаченной на дату или до даты, на которую такая Дочерняя компания с ограниченной ответственностью была приобретена Эмитентом или другой Дочерней компании с ограниченной ответственностью (за исключением задолженности, принятой на себя в связи с или с целью предоставления всех или части средств или кредитной поддержки, используемой для доведения до конца сделки или серии связанных сделок, в соответствии с которыми такая Дочерняя компания с ограниченной ответственностью становится Дочерней компанией или приобретается Эмитентом);

- (г) в дополнении к информации, приведенной в пп (а) – (q), Задолженность Эмитента и его Дочерних компаний с ограниченной ответственностью, принятая на себя в полном размере остатка основной суммы, которая, при объединении с основной суммой всей другой Задолженности, принятой на себя в соответствии с данным пунктом (q), а затем непоплаченной, не превышает 30 000 000 долларов США в любой момент ее непогашения;

Термин “**Допустимые права удержания**” означает:

- (а) Права удержания согласно законам о страховании от несчастного случая на производстве, законам о страховании по безработице или подобному законодательству, или на обеспечение публичных или уставных обязательств, облигаций с гарантией, таможенных пошлин, залоговых обязательств и т.п., или на оплату аренды, понесенные в каждом случае в ходе обычной деятельности, и не обеспечивающие Задолженность;
- (б) Права удержания, налагаемые законом, как например права удержания транспортных компаний, продавцов, держателей складских помещений и технических специалистов, в каждом случае на суммы, которые еще не были выставлены к оплате или находятся в процессе соглашения, добросовестно и в соответствии с необходимыми процедурами;
- (с) Права удержания на налоги и налоговые платежи на ценность, прибыль и собственность, и подобные начисления, невыплаченные или находящиеся в процессе оспаривания, добровольно и в соответствии с необходимыми процедурами, для которых Эмитент предусмотрел в своих журналах бухгалтерского учета резервы в пределах, требуемых согласно МСФО, как последовательно применяется;

Термин “**Лицо**” означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, государство или агентство государства, или другое юридическое лицо, независимо от того обладает оно правовой правосубъектностью или нет;

Термин “**Заложенный подвижной состав**” означает железнодорожные вагоны, подлежащие, время от времени, Обеспечению;

Термин “**Привилегированная акция**” означает, в отношении Акционерного капитала любого Лица, Акционерный капитал любого класса или классов (как бы он не был обозначен), который предпочитается при выплате дивидендов или распределяемых сумм, или при распределении активов после добровольной или принудительной ликвидации или роспуска такого Лица, в отношении Акционерного капитала любого другого класса такого Лица;

Термин “**Задолженность в отношении покупной цены**” означает Задолженность (в том числе Обязательства по финансируемой аренде), (i) состоящую из отсроченной цены покупки имущества, обязательств по условной продаже, обязательств согласно соглашению о сохранении права собственности, других обязательств в отношении покупной цены и обязательств в отношении подобной Задолженности, в каждом отдельном случае, когда срок погашения такой Задолженности не превышает ожидаемый срок использования финансируемых активов, и (ii) Взятую на себя с целью финансирования приобретения Эмитентом или Дочерней компанией с ограниченной ответственностью таких активов, включая строительство, дополнение и улучшения в ходе обычной деловой деятельности (включая стоимость дизайна, развития, строительства, приобретения, транспортировки, установки, улучшения и миграции активов); при условии, что (А) любой Залог, возникающий в связи с такой Задолженностью, ограничивается конкретными финансируемыми активами или, в случае с реальным имуществом или приспособлениями, включая дополнения и улучшения, реальным имуществом, к которому прилагаются активы, (В) такая Задолженность принимается на себя в течение 180 дней с момента приобретения таких активов, и (С) общая основная сумма Задолженности в отношении Покупной цены на момент ее погашения не должна превышать (х) Справедливой рыночной стоимости приобретенных или созданных активов или улучшений, таким образом профинансированных или (у) в случае с незавершенными созданными активами, суммы активов, подлежащих созданию, что определено на дату заключения договора о создании таких активов между Эмитентом или соответствующей Дочерней компанией с ограниченной ответственностью (включая, в каждом отдельном случае, любые разумные сборы и расходы, понесенные в связи с таким приобретением, созданием или развитием);

Термин “**Квалифицированная сделка по оформлению залогов**” означает любую сделку или серию сделок, которые могут заключаться Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью, согласно которой Эмитент или любая из его Дочерних компаний могут продавать, доставлять или иным образом передавать (i) Органу, занимающемуся оформлением залогов (в случае с передачей Эмитентом или любой из Дочерних компаний с ограниченной ответственностью); и (ii) любому другому Лицу (в случае передачи Органом, занимающимся оформлением залогов), или могут предоставлять залоговое право в отношении любой дебиторской задолженности или оборудования (существующих на данный момент времени, возникающих или приобретаемых в будущем) Эмитента или любой из его Дочерних компаний с ограниченной

ответственностью, а также любые активы, связанные с этим, включая, без ограничения, все сопутствующие обеспечения таких дебиторских задолженностей и оборудования, все договоры и договорные права, все гарантии и другие обязательства в отношении такой дебиторской задолженности и оборудования, прибыли от такой дебиторской задолженности и оборудования, а также другие активы (включая договорные права), которые передаются или в отношении которых предоставляется залоговое право в связи со сделками по оформлению залогов на активы с привлечением дебиторской задолженности и оборудования;

Термин **“Рефинансировать”** означает, в отношении любой Задолженности, рефинансирование, расширение, пополнение, выплату, погашение, предоплату, приобретение, выкуп, отмену или аннулирование, а также выпуск другой Задолженности в замен или вместо такой Задолженности. Термины **“Рефинансирует”**, **“Рефинансированный”**, **“Рефинансирующий”** имеют соответствующее значение;

Термин **“Рефинансирующая Задолженность”** означает Задолженность, которая рефинансирует любую Задолженность Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью, существующую на Дату Эмиссии или Взятия на себя в соответствии с данными Условиями, включая Задолженность, которая Рефинансирует Рефинансирующую Задолженность, при условии, что:

- (a) такая Рефинансирующая Задолженность имеет Установленный срок погашения, не ранее Установленного срока погашения Рефинансируемой Задолженности или ранее, при условии, что Установленный срок погашения наступает не позднее Установленного срока погашения по Нотам;
- (b) такая Рефинансирующая Задолженность имеет Средний срок жизни на момент Взятия на себя такой Рефинансирующей Задолженности, который равен или превышает Средний срок жизни Рефинансируемой Задолженности или ранее, при условии, что Средний срок жизни наступает не позднее Среднего срока жизни Нот;
- (c) такая Рефинансирующая Задолженность имеет общую основную сумму (или если она Взята на себя с первоначальной эмиссионной скидкой, общую цену эмиссии), которая равна или не меньше общей основной суммы (или если она Взята на себя с первоначальной эмиссионной скидкой, общей наращенной стоимости), подлежащей погашению (плюс все накопленные проценты и пошлины, а также расходы, включая премию и расходы на отмену) согласно Рефинансируемой Задолженности; и
- (d) если Рефинансируемая Задолженность подчиняется, что касается права платежа, Нотам, такая Рефинансирующая Задолженности подчиняется, что касается права платежа, Нотам, по меньшей мере, в тех же пределах, что и Рефинансируемая Задолженность,

(vii) при условии далее, что Рефинансирующая Задолженность не должна включать в себя Задолженность Эмитента, которая Рефинансирует Задолженность Дочерней компании с неограниченной ответственностью;

Термин **“Связанная деятельность”** означает любую деятельность, в которой Эмитент или любая из его Дочерних компаний с ограниченной ответственностью была вовлечена на Дату Эмиссии, а также любую деятельности аналогичную, дополнительную, взаимосвязанную или связанную с такой деятельностью, или целесообразное распространение, развитие или расширение такой деятельности, включая, во избежание сомнений, ремонт фургонов или железнодорожных вагонов;

Термин **“Выпущенный подвижной состав”** означает (до Дня первого испытания) железнодорожные вагоны, принадлежащие Эмитенту и выпущенные на основании залоговых соглашений или подобных договоренностей о залоге по отношению к обеспеченной задолженности, имеющейся по состоянию на 22 апреля 2013г., когда означенная задолженность возмещается Эмитентом за счет поступлений от выпуска Нот и в День первого испытания или после него, любые вагоны, принадлежащие Эмитенту и выпущенные на основании залоговых соглашений или подобных договоренностей о залоге по отношению к обеспеченной задолженности;

Термин **“Соответствующая юрисдикция”** означает:

- (a) в случае платежа, производимого Эмитентом, Республику Казахстан или любое политическое подразделение или любой орган власти Республики Казахстан, обладающий правом налогообложения; или
- (b) в любом случае, за исключением случаев, предусмотренных Условием 6.2, любую другую юрисдикцию или любое политическое подразделение или любой орган власти, обладающий правом налогообложения, которому Эмитент подчиняется в отношении платежей, производимых им по Нотам в отношении основной суммы или процентов;

Термин **“Соответствующий период”** означает период, составляющий двенадцать месяцев, заканчивающихся 31 декабря каждого года;

Термин **“Ограниченный платеж”**, в отношении любого Лица, означает:

- (a) заявление или выплату любых дивидендов или любых других распределяемых сумм любого рода в отношении его Акционерного капитала (включая любой платеж в связи с любым слиянием или объединением с привлечением такого Лица) или подобный платеж непосредственным или косвенным владельцам его Акционерного капитала (за исключением (i) дивидендов или распределяемых сумм, выплачиваемых исключительно в форме его Акционерного капитала (кроме Дисквалифицированного капитала) или в виде опционов, варрантов или других прав на приобретение акций такого Акционерного капитала (кроме Дисквалифицированного капитала), (ii) дивидендов или распределяемых сумм, выплачиваемых исключительно Эмитенту или Дочерней компании с ограниченной ответственностью, и (iii) пропорциональных дивидендов и других распределяемых сумм, вносимых Дочерней компанией, не являющейся Дочерней компанией, находящейся в полной собственности материнской компании на счет миноритарных акционеров (или владельцев эквивалентной доли в случае Дочерней компанией, являющейся юридическим лицом, а не корпорацией), или за исключением таких дивидендов или распределяемых сумм на основе, когда в результате Эмитент или Дочерняя компания с ограниченной ответственностью получают дивиденды или другие распределяемые суммы большей стоимости, чем в результате получается на пропорциональной основе);
- (b) покупку, повторную покупку, выкуп, аннулирование или другое приобретение или списывание за стоимость любого Акционерного капитала Эмитента, принадлежащего любому Лицу (кроме Дочерней компании с ограниченной ответственностью) или любого Акционерного капитала Дочерней компании с ограниченной ответственностью, принадлежащего любому Филиалу Эмитента (кроме Дочерней компании с ограниченной ответственностью), в том числе в связи с любым слиянием или объединением, а также осуществлением любого опциона, варранта или других прав на приобретение любого Акционерного капитала или на обмен любого Акционерного капитала (кроме обмена на Акционерный капитал Эмитента, не являющийся Дисквалифицированным капиталом);
- (c) покупку, повторную покупку, выкуп, аннулирование или другое приобретение или списывание за стоимость до установленного срока погашения, установленного срока выкупа или установленного срока платежа в фонд погашения любых Второстепенных обязательств Эмитента (за исключением (A) платежей от Дочерней компании с ограниченной ответственностью или (B) покупки, повторной покупки, выкупа, аннулирования, другого приобретения или списывания любых Второстепенных обязательств, приобретенных с целью удовлетворения окончательных сроков погашения в фонд погашения, основной суммы в рассрочку, в каждом отдельном случае, погашение производится в течение одного года с даты такой покупки, выкупа, аннулирования, другого приобретения или списывания);

Термин **“Дочерняя компания с ограниченной ответственностью”** означает, при наличии у Эмитента, по меньшей мере, одной Дочерней компании, любую Дочернюю компанию, не являющуюся Дочерней компанией с неограниченной ответственностью;

Термин **“Подвижной состав”** означает Заложный Подвижной состав;

Термин **“Закон о ценных бумагах”** означает Закон США о ценных бумагах 1933 года, с внесенными поправками;

Термин **“Орган, занимающийся оформлением залогов”** означает Дочернюю компанию, находящуюся в полной собственности материнской компании (или другое Лицо, которому Эмитент или Дочерняя компания переводят дебиторскую задолженность, оборудование или выпущенные активы), не участвующую ни в какой другой деятельности, кроме деятельности, связанной с финансированием дебиторской задолженности или оборудования, которая назначается Уполномоченным органом управления Эмитента в качестве Органа, занимающегося оформлением залогов, чья (a) никакая доля Задолженности или любых других Обязательств (условных или других) (i) не гарантируется Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью (кроме гарантий по обязательствам (за исключением основной суммы или процентов по Задолженности) в соответствии со Стандартными обязательствами по оформлению залогов); (ii) не принуждает или не обязывает Эмитента или любую Дочернюю компанию с ограниченной ответственностью любым другим способом, за исключением способов, предусмотренных Стандартными обязательствами по оформлению залогов; или (iii) не подчиняет любое имущество или активы Эмитента или Дочерней компании с ограниченной ответственностью, напрямую или косвенно, условно или иначе, к удовлетворению обязательств,

за исключением случаев, предусмотренных Стандартными обязательствами по оформлению залогов;(b) с которой ни у Эмитента, ни у любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью нет ни одной нотариальной сделки, соглашения, договоренности, за исключением сделок, соглашений и договоренностей на условиях более не выгодных Эмитенту или такой Дочерней компании с ограниченной ответственностью, в отличие от тех, которые могли бы быть получены от Лиц, на момент, когда они не являются Филиалами, за исключением сборов, выплачиваемых в ходе обычной деловой деятельности в связи с обслуживанием дебиторской задолженности такого юридического лица; и (с) перед которой ни Эмитент, ни любая Дочерняя компания с ограниченной ответственностью не имеют никаких обязательств в отношении соблюдения или сохранения финансового положения такого юридического лица, и не способствуют достижению таким юридическим лицом определенных уровней оперативных результатов;

Термин **“Ценная бумага”** имеет значение, приведенное в Условии 2;

Термин **“Залоговые документы”** имеет значение, приведенное в Условии 2;

Термин **“Дата полугодовой отчетности”** означает дату публикации Эмитентом отчета с указанием информации, требуемой согласно Условию 4.10(a) (iii);

Термин **“Первостепенная Задолженность”** означает в отношении любого Лица:

- (a) Задолженность такого Лица, невыплаченная на Дату Эмиссии или Взятая на себя по ее истечении; и
- (b) все другие обязательства такого Лица (включая проценты, начисленные до или после заполнения заявления о банкротстве или о реорганизации такого Лица, независимо от того был ли позволен заполненный после процент на таком разбирательстве или нет) в отношении Задолженности, описанной в пункте (a) выше;

до момента, пока, в случае с параграфами (a) и (b), в документе, создающем или подтверждающим Задолженность или в соответствии с которым Задолженность остается неуплаченной, предусматривается, что такая Задолженность или другие обязательства подчиняются в отношении права платежа Нотам; при условии, что Первостепенная Задолженность не должна включать:

любое обязательство такого Лица перед Эмитентом или любой Дочерней компанией Эмитента;

- (i) любое обязательство в отношении федеральных, государственных, местных и других налогов, подлежащих или подлежащих уплате таким Лицом;
- (ii) дебиторскую задолженность или другое обязательство перед торговыми кредиторами, возникающую в ходе обычной деловой деятельности;
- (iii) любую Задолженность или другое обязательство такого Лица, которое подчиняется или меньше в любом отношении любой другой Задолженности или другого обязательства такого Лица; или
- (iv) часть Задолженности, которая на момент Взятия ее на себя, была взята на себя в нарушение данных Условий;

Термин **“Стандартные обязательства по оформлению залогов”** означает заявления, гарантии, договоренности и компенсации Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью, привычные в ходе оформления залогов на железнодорожные вагоны и аренду железнодорожных вагонов;

Термин **“Установленный срок погашения”** означает в отношении любой ценной бумаги, дату, указанную в такой ценной бумаге, как фиксированная дата заключительной выплаты основной суммы такой ценной бумаги, включая, в соответствии с положением об обязательном выкупе (исключая положение, предусматривающее повторную покупку такой ценной бумаги на усмотрение владельца такой ценной бумаги после наступления такого случая и до момента наступления такого случая);

Термин **“Фондовая Биржа”** означает Лондонскую фондовую биржу/ LondonStockExchangeplc и Казахстанскую фондовую биржу;

Термин **“Субординированное обязательство”** означает, в отношении любого Лица, любую Задолженность такого Лица (оставшуюся невыплаченной на Дату Эмиссии или после Взятия на себя), которая подчиняется

или меньше в отношении права платежа Нотам такого Лица, в зависимости от обстоятельств, в соответствии с письменным соглашением, заключенным с этой целью;

Термин **“Дочерняя компания”** любого конкретного Лица, при наличии у такого Конкретного лица, по меньшей мере, одной Дочерней компании, означает любую корпорацию, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию или другое предприятие или юридическое лицо, действующее сейчас или созданное или приобретенное впоследствии, (а) в случае с корпорацией – более 50 процентов от общего числа голосов Голосующего пакета акций, принадлежащего такому названному первым лицу и/или любой из Дочерних компаний, и такое названное первым лицом или любая из Дочерних компаний обладают правом управления деятельностью, политикой и делами такого лица; или (b) в случае с товариществом, совместным предприятием, ассоциацией или другим предприятием или юридическим лицом, в отношении которых такое названное первым лицом или любая из его Дочерних компаний обладают или способствуют обладанию правом управления деятельностью и политикой такого юридического лица по контракту или иным образом, если (в каждом отдельном случае) в соответствии с МСФО, как единообразно применяется, такое юридическое лицо могло бы объединиться с названным первым лицом в целях составления финансовой отчетности;

Термин **“Наблюдательный совет”** означает Наблюдательный совет Эмитента или любую его комиссию, в соответствии с положениями устава Эмитента, надлежащим образом уполномоченный действовать от имени означенного Совета;

Термин **“Временные денежные вложения”** означает следующее:

- (a) любое вложение в прямые обязательства члена Европейского Союза (чьи государственные долговые обязательства проводят рейтинг инвестиционного уровня), Соединенных Штатов, Российской Федерации, Норвегии, Швейцарии, Китая, Канады, Казахстана или любого агентства вышеназванных стран, или обязательства, гарантируемые членом Европейского Союза (чьи государственные долговые обязательства проводят рейтинг инвестиционного уровня), Соединенными Штатами, Российской Федерацией, Норвегией, Швейцарией, Китаем, Канадой, Казахстаном или любым агентством вышеназванных стран;
- (b) вложения на счета по вкладу до востребования и на депозитные счета с оговоренным сроком востребования, депозитные свидетельства и депозиты финансового рынка со сроком погашения, составляющим один год или меньше с даты приобретения таких депозитов, выпущенных банком или трастовой компанией, организованной в соответствии с законодательством Казахстана или члена Европейского Союза, или Соединенных Штатов, чей банк или трастовая компания обладают капитальной, избыточной и нераспределенной прибылью, составляющей в сумме более 500 000 000 долларов США (или в любой иностранной валюте эквивалентной данной сумме), а также непогашенной задолженностью, относимой к категории “BBB” или “Baa3” (или к подобному эквивалентному рейтингу), или больше на, по меньшей мере, одну национально признанную статистическую рейтинговую организацию;
- (c) обязательства выкупить со сроком погашения, не превышающим семи дней для базовых ценных бумаг, виды которых описаны в параграфе (a), включившие в собрание банка квалификации, описанные в параграфе (b);
- (d) вложения в коммерческие бумаги со сроком погашения, составляющим один год или меньше с даты приобретения, выпущенные корпорацией (кроме Филиала Эмитента), созданной и действующей в соответствии с законами члена Европейского Союза, Соединенных Штатов, Казахстана или Российской Федерации, с рейтингом на момент времени, на который такое вложение относилось к категории “P1” (или выше) в соответствии с Moody’s Investors Service, Inc. или к категории “A1” (или выше) в соответствии с Standard & Poor’s Ratings Group;
- (e) вложения в ценные бумаги со сроком погашения, составляющим шесть месяцев или меньше с даты приобретения, выпущенные или полностью гарантируемые любым государством, содружеством или территорией члена Европейского Союза, Соединенными Штатами, Казахстаном или Российской Федерацией, либо любым политическим подразделением или налоговым органом вышеназванных стран, с рейтингом, по меньшей мере “BBB”, присвоенным Standard & Poor’s Ratings Group, или “Baa3”, присвоенным Moody’s Investors Service, Inc.; и
- (f) вложения в фонды денежного рынка, инвестирующие, по меньшей мере, 95 процентов своих активов в ценные бумаги, виды которых описаны в параграфах (a) – (e);

Термин **“Дополнительный период”** означает период, заканчивающийся через 180 дней после даты, когда Коэффициент покрытия обеспечения устанавливается не менее 130 процентов;

Термин “**Дочерняя компания с неограниченной ответственностью**” означает, при наличии у Эмитента, по меньшей мере, одной Дочерней компании:

- (a) любую Дочернюю компанию Эмитента, которая на дату определения, назначается Наблюдательным советом Дочерней компанией с неограниченной ответственностью, в порядке, предусмотренном ниже; и
- (b) любую Дочернюю компанию Дочерней компании с неограниченной ответственностью;

Наблюдательный совет Эмитента может назначить любую Дочернюю компанию Эмитента (включая любую вновь приобретенную или вновь созданную Дочернюю компанию) Дочерней компанией с неограниченной ответственностью, только если:

- (i) такая Дочерняя компания или любая ее Дочерняя компания не владеет Акционерным капиталом или Задолженностью, или имеет вложения, владеет или обладает Залогом на любое имущество Эмитента или любой другой Дочерней компании Эмитента или любой Дочерней компании с ограниченной ответственностью, в каждом отдельном случае, не являющейся любой Дочерней компанией Дочерней компании, назначаемой таким образом;
- (ii) вся Задолженность такой Дочерней компании и ее Дочерних компаний должна и будет впоследствии постоянно состоять из Кредитования без права требования;
- (iii) такая Дочерняя компания, одна или вместе со всеми другими Дочерними компаниями с неограниченной ответственностью, не управляет, напрямую или косвенно, всеми или почти всей деятельностью Эмитента и его Дочерних компаний;
- (iv) такая Дочерняя компания является Лицом, в отношении которого ни Эмитент, ни любая из его Дочерних компаний с ограниченной ответственностью не имеют прямого или косвенного обязательства (i) по подписке на дополнительный Акционерный капитал такого Лица; или (ii) по соблюдению или сохранению финансового положения такого Лица или содействию в достижении таким Лицом определенных уровней оперативных результатов;
- (v) на дату назначения Дочерней компании Дочерней компанией с неограниченной ответственностью, такая Дочерняя компания не является стороной любого соглашения, контракта, договоренности или обязательства с Эмитентом или любой Дочерней компанией с ограниченной ответственностью, за исключением случаев, когда такое соглашение соответствует положениям Условия 4.6; и
- (vi) назначение не может послужить причиной Невыполнения обязательств или Случая невыполнения обязательств.

Любое назначение Дочерней компании Эмитента Дочерней компанией с неограниченной ответственностью подтверждается перед Доверенным лицом путем заполнения Доверенным лицом заверенной копии решения Уполномоченного органа управления Эмитента, наделяющего юридической силой такое назначение и Справки-подтверждения полномочий должностных лиц, подтверждающей соответствие такого назначения предшествующим условиям, как определено Эмитентом. В случае невыполнения Дочерней компанией с неограниченной ответственностью, в любой момент, предшествующих требований, предъявляемых к Дочерней компанией с неограниченной ответственностью, такая компания перестает быть Дочерней компанией с неограниченной ответственностью в целях выполнения настоящих Условий, а любая Задолженность такой Дочерней компании считается взятой на себя Дочерней компанией с ограниченной ответственностью на такую дату, и в случае если такая Задолженность не может быть взятой на себя на такую дату в соответствии с Условием 4.1, Эмитент считается Не выполнившим обязательства или в его отношении наступает Случай невыполнения обязательств в соответствии с Условием 4.1;

Термин “**Эквивалент доллара США**” означает, в отношении любой денежной суммы в валюте, отличной от доллара США, в любое время для ее определения, сумму в долларах США, полученную путем перевода такой иностранной валюты, вовлеченной в такой подсчет в долларах США по наличному курсу валюты для покупки долларов США вместе с применимой иностранной валютой, как опубликовано в журнале “TheWallStreetJournal”, в колонке “Обменный курс” под заголовком “Валютные операции” на дату, предшествующую двум Рабочим дням до такого определения;

Термин **“Голосующая акция”** Лица означает все классы Акционерного капитала такого Лица, непогашенные и наделенные правом (без учета наступления случая любой случайности) голосования при выборе совета директоров, менеджеров или доверенных лиц (или Лиц, осуществляющих аналогичные функции); и

Термин **“Дочерняя компания, находящаяся в полной собственности материнской компании”** означает Дочернюю компанию с ограниченной ответственностью, весь Акционерный капитал которой (за исключением квалифицированных акций директоров или акций Дочерних компаний с ограниченной ответственностью, должных принадлежать третьим лицам в соответствии с действующим законодательством) принадлежит Эмитенту или одной или нескольким Дочерним компаниям, находящимся в полной собственности материнской компании.

КРАТКИЙ ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ НОТ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Замена

Ноты представляются Глобальным сертификатом ноты, который регистрируется на имя Bank of America GSS Nominees Limited, выступающего в качестве назначенного лица, и помещается в единый депозитарий клиринговых систем Euroclear и Clearstream в Люксембурге.

Глобальный сертификат ноты становится полностью, а не частично, заменяемым на Индивидуальные сертификаты ноты, если (i) система Euroclear и Clearstream в Люксембурге закрыты для ведения деятельности в течение 14 дней (за исключением случая законных выходных), или объявляют о своем намерении прекратить свою деятельность или (ii) приводят любые из обстоятельств, описанные в Условии 9 (“Сроки и условия Нот – Случай невыполнения обязательств”).

Всякий раз, когда Глобальный сертификат ноты подлежит замене на Индивидуальные сертификаты ноты, такие Индивидуальные сертификаты ноты выдаются на общую основную сумму, равную основной сумме, указанной в Глобальном сертификате ноты, в течение пяти рабочих дней с момента предоставления зарегистрированным владельцем Глобального сертификата ноты или от его имени, Euroclear и Clearstream в Люксембурге, Регистратору информации, необходимой для завершения подготовки и предоставления таких Индивидуальных сертификатов ноты (включая, без ограничения, имени и адреса лиц, на чьи имена регистрируются Индивидуальные сертификаты ноты, а также основную сумму, принадлежащую каждому такому лицу), что касается уступки Глобального сертификата ноты в Указанном офисе Регистратора. Такая замена действительна в соответствии с положениями Агентского соглашения и решениями в отношении передачи и регистрации запланированных Нот, и, в особенности, вступает в силу бесплатно для любого владельца или Доверенного лица, но с компенсацией, которую Регистратор может потребовать в отношении любого налога или другой пошлины любого рода, налагаемой или взимаемой в связи с такой заменой.

Платежи

Выплата основной суммы и процентов в отношении Нот, представленных Глобальным сертификатом Ноты, производится в отношении представления подтверждения и, в случае отсутствия дальнейших платежей в отношении Ноты, уступки Глобального сертификата Ноты Главному платежному агенту или по его приказу, или другому Платежному агенту, уведомляющему владельцев Нот в данных целях. Запись о производстве каждого платежа подтверждается в соответствующем графике к Глобальному сертификату ноты, чье подтверждение является, *прежде всего*, доказательством произведения такого платежа в отношении Нот. Условие 7.6 (“Сроки и условия Нот – Платежи - Агенты”) применимы только к Индивидуальным сертификатам ноты. В целях осуществления платежей, произведенных в отношении Глобального сертификата ноты, Условие 7.4 (“Сроки и условия Нот – Платежи – Платежи в Рабочие дни”) не применимо, и все такие платежи подлежат производству в день, в который коммерческие банки и рынки иностранной валюты открыты в финансовом центре валюты Нот.

Дата внесения записи о производстве платежа

Каждый платеж в отношении Глобального сертификата ноты осуществляется лицу, указанному в Реестре в качестве владельца по состоянию на конец операционного дня (в соответствующей клиринговой системе) в Рабочий день Клиринговой системы до даты платежа и произведения такого платежа (“Дата записи”), где термин “Рабочий день Клиринговой системы” означает день, в который каждая клиринговая система, которой принадлежит Глобальный сертификат ноты, открыта для ведения дел.

Уведомления

До тех пор, пока Нота представлена Глобальным сертификатом ноты, и Глобальный сертификат ноты принадлежит от имени клиринговой системы, уведомления владельцам Нот направляются путем доставки соответствующего уведомления такой клиринговой системе для сообщения о нем наделенным соответствующим правом владельцам счетов взамен публикации, в соответствии с требованиями Условий.

Право давности

Требования к Эмитенту в отношении основной суммы и процентов по Нотам, на момент представления Нот Глобальным сертификатом ноты, становятся недействительными, до момента их представления к выплате в течение 10 лет (в случае с основной суммой) и пяти лет (в случае с процентами) по истечении Соответствующей даты (что определено в Условии 8 (“Сроки и условия Нот - Налогообложение”).

Собрания

Владелец Нот, представленных Глобальным сертификатом Ноты, должен (до тех пор, пока Глобальный сертификат ноты представляет только одну Ноту) рассматриваться в качестве двух лиц в целях соблюдения требований кворума, или право на требование проведения голосования бюллетенями на собрании Владельцев нот и, на любом таком собрании, в качестве имеющих один голос в отношении каждого 1 доллара США из основной суммы Нот.

Покупка и аннулирование

Аннулирование любой Ноты, требуемой Условиями быть аннулированной после ее приобретения, вступает в силу путем сокращения основной суммы Глобального сертификата ноты.

Полномочия Доверенного лица

Принимая во внимание интересы Владельцев нот, на момент владения Глобальным сертификатом ноты клиринговой системой, Доверенное лицо может иметь интерес в отношении любой информации, предоставленной ему такой клиринговой системой или ее оператором, что касается личности (индивидуально или по категории) его владельцев счетов, обладающих правами на Глобальный сертификат ноты, и может рассматривать такие интересы, как если бы такие владельцы счетов были владельцем Глобального сертификата ноты.

Опцион на продажу

Опцион на продажу, проводимый Владельцами нот в соответствии с Условием 6.3 (*“Сроки и условия Нот – Выкуп и Приобретение – Выкуп после изменения структуры контрольного пакета акций”*), может проводиться владельцем Глобального сертификата ноты, уведомив об этом Главного платежного агента основной суммы по Нотам, в отношении которой проводится опцион, и представив Глобальный сертификат ноты для подтверждения в течение периода времени, указанного в Условии 6.3 (*“Сроки и условия Нот – Выкуп и Приобретение – Выкуп после изменения структуры контрольного пакета акций”*). Любое такое уведомление будет безоговорочным и не может быть отозванным.

НАЛОГОВЫЕ АСПЕКТЫ

Следующая информация представляет собой общее описание некоторых налоговых аспектов в отношении Нот и не означает полный анализ всех налоговых аспектов в отношении Нот. Потенциальным покупателям Нот следует проконсультироваться со своими консультантами по налоговым вопросам, что касается последствий приобретения, владения и распоряжения любыми Нотами с учетом их особых обстоятельств, включая, без ограничения, последствия получения процентов, а также продажи или выкупа Нот. Данное краткое изложение основано на законах, действующих на дату настоящего документа, и подчиняется любым изменениям закона, могущим вступить в силу по истечении такой даты.

Налогообложение в Республике Казахстан

Следующая информация представляет собой общее краткое изложение налоговых последствий в Казахстане на дату такого изложения в отношении выплаты процентов по Нотам, а также в отношении продажи или передачи Нот. Данная информация не является исчерпывающей и покупателям следует проконсультироваться с их профессиональными консультантами в области налоговых последствий в случае с владением или передачей Нот.

Проценты

Согласно Налоговому кодексу Казахстана, вступившему в силу 1 января 2009 года, (далее – «**Налоговый Кодекс**») выплаты процентов по Нотам любому физическому лицу, не являющемуся резидентом Казахстана в целях налогообложения или любому юридическому лицу, не созданному в соответствии с законодательством Казахстана и не имеющему своего руководящего органа (место фактического руководства), а также не поддерживающему постоянного представительства в Казахстане, или иным образом не присутствующему в целях налогообложения в Казахстане (совместно именуемые «**Владельцами, не проживающими в Казахстане**»), подчиняется принципу уплаты налога на проценты и дивиденды в размере 15 процентов до момента снижения такого размера согласно действующему соглашению об избежании двойного налогообложения. Выплата процентов по Нотам Владельцам, не проживающим в Казахстане, зарегистрированным в странах с благоприятным налоговым режимом, указанным в списке, публикуемым время от времени Правительством (к данным странам на настоящий момент времени относятся Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерия, Мальта, Монако, Белиз и другие), подчиняется принципу уплаты налога на проценты и дивиденды в Казахстане в размере 20 процентов до момента снижения такого размера согласно действующему соглашению об избежании двойного налогообложения.

Выплата процентов по Нотам резидентам Казахстана и нерезидентам, имеющим зарегистрированный филиал или представительство в Казахстане, или поддерживающим постоянное представительство в Казахстане (совместно именуемые «**Владельцами, проживающими в Казахстане**»), за исключением выплаты процентов физическим лицам (освобожденным) и инвестиционным фондам Казахстана, а также некоторым другим юридическим лицам, подчиняется принципу уплаты налога на проценты и дивиденды в Казахстане в размере 15 процентов.

Налог на проценты и дивиденды, упомянутые выше, не применим, если Ноты, на дату начисления процентов, включаются в официальный перечень фондовой биржи, действующей в Казахстане (такой как Казахстанская фондовая биржа).

Прибыль

Прибыль, реализованная Владельцами, не проживающими в Казахстане, в результате распределения, продажи, обмена или передачи Нот, подлежит выплате налога на проценты и дивиденды в размере 15 процентов. Если лицо, передающее Ноты, зарегистрировано в стране с благоприятным налоговым режимом, как упомянуто выше, прибыль, реализованная в результате такого распределения, подлежит уплате налога на проценты и дивиденды в Казахстане в размере 20 процентов. С учетом поправок к Налоговому кодексу, внесенных в июле 2011 года, вступивших в силу 1 января, 2012 года, иностранное юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги (включая долговые ценные бумаги) у Владельца, не проживающего в Казахстане, может рассматриваться в качестве налогового агента в целях уплаты налога на проценты и дивиденды, и в таких случаях устанавливается определенный порядок регистрации налогового агента.

Размер налога, взимаемого у источника на прибыль, реализованную Владельцем, не проживающим в Казахстане, может быть снижен или исключен в соответствии с действующим соглашением об избежании двойного налогообложения.

Любые прибыли, реализованные Владельцами, не проживающими в Казахстане, в отношении Нот, включенных, на дату продажи, в официальный перечень фондовой биржи, действующей в Казахстане или иностранной фондовой биржи, и проданных путем открытой торговли на таких фондовых биржах, не подчиняются принципам уплаты налога на проценты и дивиденды.

Любые прибыли, реализованные Владельцами, проживающими в Казахстане, в отношении Нот, включенных, на дату продажи, в официальный перечень фондовой биржи, действующей в Казахстане, и проданных путем открытой торговли на таких фондовых биржах, не подчиняются принципам уплаты подоходного налога в Казахстане.

Директива ЕС в отношении налогообложения дохода от накопления сбережений

Директива в отношении накопления сбережений требует от Государств-участников Европейского Союза предоставления налоговым органам других Государств-участников подробной информации о выплате процентов и другого подобного дохода, выплаченного лицом в рамках его юрисдикции непосредственно (или с выгодой для) физическому лицу, имеющему постоянное местопребывание в другом Государстве-участнике или ограниченному количеству юридических лиц, организованных в таком другом Государстве-участнике. Тем не менее, в течение промежуточного периода, от Австрии и Люксембурга требуется соблюдение системы удержания налогов (с учетом приведенного в данном пункте порядка, с соблюдением отдельных условий, бенефициар процентов или другого дохода может потребовать отмены удержания налога) до момента выбора ими другой системы (завершение такого промежуточного периода зависит от заключения некоторых других соглашений касательно обмена информацией с другими странами). Число стран и территорий, не входящих в Европейский Союз, включая Швейцарию, принимают меры, аналогичные мерам Директивы в отношении накопления сбережений (система удержания налогов в случае со Швейцарией), и определенные зависимые или ассоциированные территории некоторых Государств-участников принимают аналогичные меры.

Комиссия Европейского Союза предложила ряд поправок к Директиве в отношении накопления сбережений, которые могут, в случае их выполнения, дополнить или расширить сферу применения требований, описанных выше.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

BNP Paribas и HSBC Bankplc (совместно именуемые “Совместно ведущими менеджерами”) и АО “КазкоммерцСекьюритиз” (“Казахстанский менеджер”, именуемые вместе с Совместно ведущими менеджерами, “Менеджерами”), совместно и отдельно согласились, в соответствии с Соглашением о подписке от 18 апреля 2013, подписаться на Ноты по их цене выпуска, составляющей 98,986 процентов от их основной суммы за вычетом объединенной организаторской комиссии и комиссии за размещение ценных бумаг. Эмитент и Менеджеры договорились о том, что комиссии могут быть уплачены определенным посредникам – третьим сторонам в связи с первоначальной продажей и распределением Нот. Эмитент также согласился возместить Менеджерам определенные расходы, понесенные в связи с управлением процессом выпуска Нот. Менеджеры, при наличии определенных обстоятельств, наделяются правом быть свободными и не выполнять свои обязательства по Соглашению о подписке до прекращения процесса выпуска Нот.

Соединенное Королевство

Каждый Менеджер заявил и согласился в Соглашении о подписке с тем, что:

- (a) он обменивался информацией или его побуждали обмениваться информацией, а также он будет обмениваться информацией или содействовать обмену информацией по поводу любого приглашения или стимула участвовать в инвестиционной деятельности (в рамках значения Раздела 21 Закона о финансовых услугах и рынках), полученного в связи с выпуском или продажей любых Нот, при обстоятельствах, при которых Раздел 21 (1) Закона о финансовых услугах и рынках, к Эмитенту не применим; и
- (b) он соблюдал и будет соблюдать все действующие положения Закона о финансовых услугах и рынках в отношении всех действий, осуществляемых в отношении Нот, каким-либо образом привлекающих Соединенное Королевство.

Соединенные Штаты Америки

Ноты не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, Ноты подлежат соблюдению требований Закона США о налогообложении. С учетом определенных исключений, Ноты не могут предлагаться для продажи, продаваться или предоставляться на территории Соединенных Штатов или гражданам США. Каждый Менеджер заявил и согласился с тем, что он не предлагал для продажи, не продавал и не предоставлял, и не будет предлагать для продажи, продавать и предоставлять какие-либо Ноты на территории Соединенных Штатов или гражданам США, за исключением случаев, разрешенных Соглашением о подписке.

Дополнительно, до момента истечения 40 дней с даты вынесения предложения о продаже, такое предложение или продажа Нот на территории Соединенных Штатов любым дилером (участвующим или не участвующим в процессе вынесения предложения о продаже) может нарушить регистрационные требования Закона о ценных бумагах.

Термины, используемые в данном параграфе, имеют значение, предусмотренное Положением S Закона о ценных бумагах.

Республика Казахстан

Каждый Менеджер заявил и согласился с тем, что он, не будет, напрямую или косвенно, выносить предложение о подписке, приобретать или выпускать приглашения на подписку, покупать или продавать Ноты, распространять какой-либо проект документа или окончательный документ в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Республике Казахстан, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

Российская Федерация

Каждый Менеджер признал в Соглашении о подписке, что (i) ни один российский проспект не был создан или зарегистрирован и не собирается быть созданным или зарегистрированным в отношении Нот, а Ноты не были и не собираются быть зарегистрированными на территории Российской Федерации; и (ii) Ноты не приняты для размещения и публичного обращения в Российской Федерации (на условиях действующих законов Российской Федерации о ценных бумагах). Следовательно, каждый Менеджер заявил и согласился в Соглашении о подписке с тем, что он и его филиалы не предлагали, не продавали и иным образом не передавали какие-либо

Ноты любым лицам или в их пользу (в том числе юридическим лицам), проживающим, зарегистрированным, установленным или обладающим обычным местом пребывания на территории Российской Федерации, или любому лицу, находящемуся на территории Российской Федерации, до момента и в пределах, предусмотренных российским законодательством.

Швейцария

Ноты не будут публично предложены на продажу, проданы или прорекламированы, напрямую или косвенно, на территории Швейцарии и за ее пределами, и не будут включены в список SIX Фондовой биржи Швейцарии или любой другой биржи или регулируемого торгового предприятия в Швейцарии. Ни данный Проспект, ни какой-либо другой материал касательно предложения на продажу или маркетинговый материал в отношении Нот, не представляет собой проспект, так как данный термин понимается в соответствии со статьей 652а или статьей 1156 Швейцарского Кодекса Обязательств, или листинговый проспект в рамках значения правил листинга SIX Фондовой биржи Швейцарии или любой другой биржи или регулируемого торгового предприятия в Швейцарии; и ни данный Проспект, ни какой-либо другой маркетинговый материал в отношении Нот не будет публично распространен или иным образом публично доступен в Швейцарии. Ни данный Проспект, ни какой-либо другой материал касательно предложения на продажу или маркетинговый материал в отношении предложения, ни Эмитент, ни Ноты не были, и не будут регистрироваться или утверждаться каким-либо регулятивным органом Швейцарии.

Общая информация

Ни Эмитент, ни один из Менеджеров не сделали заявления о том, что Эмитентом или Менеджером в какой-либо юрисдикции будет предпринято действие, разрешающее вынесение предложения для открытой продажи Нот, или владение или распространение Проспекта (в первоначальной, отредактированной или окончательной форме) или любого другого материала касательно предложения на продажу или рекламного материала в отношении Нот (включая материалы выездной презентации и презентации для инвесторов) в любой стране или юрисдикции, где в таких целях требуется данное действие. Каждый Менеджер согласился с тем, что он будет соблюдать, по имеющимся сведениям и мнению во всех существенных аспектах, все действующие законы и положения каждой юрисдикции, в которой он приобретает, предлагает на продажу, продает или предоставляет Ноты или владеет или распространяет данный Проспект (в первоначальной, отредактированной или окончательной форме) или любым другим материалом, в каждом случае за свой собственный счет.

Каждый Менеджер соглашается с тем, что, по имеющимся сведениям и мнению, он соблюдал и будет соблюдать во всех существенных аспектах действующие законы и положения каждой юрисдикции, в которой он приобретает, предлагает на продажу, продает или предоставляет Ноты или распространяет данный Проспект (а также поправки и дополнения к нему) или любой другой материал касательно предложения на продажу или рекламный материал в отношении Нот или Эмитента.

Некоторые Менеджеры оказывали, время от времени, напрямую или косвенно посредством филиалов, инвестиционные, коммерческо-банковские, бухгалтерско-консультативные другие услуги Эмитенту и его филиалам, за которые они получили денежное вознаграждение. Некоторые Менеджеры могут, время от времени, вступать в сделки “своп”, а также в другие сделки с производными финансовыми инструментами с Эмитентом и его филиалами. Дополнительно, некоторые Менеджеры и их филиалы могут в будущем участвовать в инвестиционно-банковских, коммерческо-банковских, финансовых и других консультативных сделках наряду с Эмитентом и его филиалами.

Лица, в чьих руках находится данный Проспект, должны по требованию Эмитента и Менеджеров соблюдать все действующие законы и положения каждой страны или юрисдикции, в которой они покупают, предлагают, продают или предоставляют Ноты, или владеют, распространяют или публикуют данный Проспект либо любой другой материал касательно предложения на продажу в отношении Нот, во всех случаях за свой собственный счет.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Ноты приняты для клиринга через систему Euroclear и Clearstream, Люксембург. Общим кодом Нот является 091829215, а Международным идентификационным кодом ценной бумаги является XS0918292151. Классификационным кодом финансового инструмента является DBFXFR.

Адрес Euroclear: 1 BoulevardduRoiAlbert Н, В-1210 Brussels, Belgium (Брюссель, Бельгия), а адрес Clearstream, Люксембург: 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg (Люксембург).

2. Предполагается, что перечень Нот в Официальном перечне Управления Великобритании по листингу и принятию Нот для торговли на Регламентированном рынке Лондонской фондовой биржи в отношении перечисленных ценных бумаг, состоится 23 апреля 2013 года, с учетом выпуска Глобального сертификата ноты. Сделки считаются осуществленными на третий рабочий день после такой сделки.

Была представлена заявка на получение согласия KASE на включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE. 15 марта 2013 года KASE дала свое согласие на включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE. Ожидается, что включение Нот в категорию «ликвидных долговых ценных бумаг» официального списка KASE вступит в силу 23 апреля 2013 года. Однако до официального листинга и допуска к торговле KASE разрешит проводить сделки в соответствии с ее правилами.

3. В течение всего того периода, когда Ноты вносятся в список Лондонской фондовой биржи и принимаются для торговли на Регламентированном рынке в отношении перечисленных ценных бумаг Лондонской фондовой биржи, копии (с переводом на английский язык, в случае если рассматриваемые документы не на английском языке) следующих документов могут проверяться и подлежат бесплатному доступу в натуральной форме в зарегистрированном офисе Эмитента и в указанном офисе Главного платежного агента в Лондоне в течение обычного рабочего времени в любой день недели (суббота и воскресенье предполагаются выходными днями):

- Свидетельство о государственной перерегистрации Эмитента и устав Эмитента;
- Агентское соглашение;
- Акт учреждения доверительной собственности, включая формы Глобального сертификата ноты;
- Залоговые документы;
- Проспект;
- Проверенная Финансовая отчетность Эмитента; и
- Разрешения, перечисленные ниже.

Данный Проспект публикуется на Интернет-сайте Службы официальных новостей, используемом Лондонской фондовой биржей по адресу: <http://www.londonstockexchange.com/exchange/prices-and-news/news/market-news/market-news/home.html>.

4. Выпуск Нот утверждается решением общего собрания участников Эмитента от 5 марта 2013 года.
5. Проверенная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию и за 2012 год, включенная в данный Проспект, была подвергнута аудиторской проверке ТОО «Ernst&Young», независимыми аудиторами (действующими как аудиторы в соответствии с лицензией №0000003, от 15 июля 2005 г., выданной Министерством финансов Республики Казахстан и регулируемой Министерством финансов Республики Казахстан), как указано в их отчете, приложенном к данному документу. Служебный адрес ТОО «Ernst&Young»: Республика Казахстан, 050060, г. Алматы, при. Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Таур». Проверенная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию за 2011 год, включенная в данный Проспект, была подвергнута аудиторской проверке ТОО «Deloitte», независимыми аудиторами (действующими как аудиторы в соответствии с лицензией № 0000015, от 13 сентября 2006 г., выданной Министерством финансов Республики Казахстан и регулируемой Министерством финансов Республики Казахстан), как указано в их отчете, приложенном к данному документу. Служебный адрес ТОО «Deloitte»: проспект Аль-Фараби, 36, Финансовый центр Алматы, Здание «В», 050059, Республика Казахстан.

6. Никакие согласия, утверждения, разрешения или приказы какого-либо регулятивного органа в отношении выпуска Нот Эмитенту не требуются в соответствии с законами Соединенного Королевства или Республики Казахстан, за исключением Разрешения Комитета по контролю и надзору за финансовыми рынками, и соблюдение Эмитентом «порядка извещения» согласно законодательству Казахстана о валютном регулировании (который подразумевает извещение НБ РК в связи с эмиссией Нот и последующим представлением Эмитентом ежеквартальных отчетов в НБ РК).
7. С 31 декабря, 2012 года каких-либо существенно неблагоприятных изменений в проспект Эмитента не вносилось.
8. С 31 декабря, 2012 года каких-либо значительных изменений в финансовом положении и торговой позиции Эмитента не наблюдалось.
9. Отмечается отсутствие каких-либо правительственных, правовых или арбитражных разбирательств (включая незаконченные или потенциальные разбирательства, о которых Эмитенту известно) в течение периода, охватывающего, по меньшей мере, предыдущие 12 месяцев, которые могут или могли в недавнем прошлом, оказать значительное влияние на финансовое положение и рентабельность Эмитента.
10. Эмитент не собирается предоставлять информацию о Нотах после завершения сделки по их выпуску.
11. Предполагается, что расходы в отношении принятия Нот для торговли, составят приблизительно 4 200 фунтов стерлингов.
12. Языком составления Проспекта является английский язык. Некоторые законодательные ссылки и технические термины были изложены на языке оригинала с целью приведения точного технического значения в соответствии с действующим законодательством.
13. Любая ссылка на Интернет-сайты в данном Проспекте указана только в информативных целях, и такие Интернет-сайты не являются частью настоящего документа.

ПОКАЗАТЕЛИ ПРОВЕРЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Следующие страницы были извлечены из публично доступной Проверенной финансовой отчетности Эмитента на дату и за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2012 и 2011 годов.

Содержание	Страницы
Аудиторский отчет аудиторов и финансовая отчетность Эмитента на дату и за год, закончившийся 31 декабря, 2012 года	F-2
Аудиторский отчет аудиторов и финансовая отчетность Эмитента на дату и за год, закончившийся 31 декабря, 2011 года	F-35

ЭМИТЕНТ

ТОО “Eastcomtrans”
Республика Казахстан
Алматы
Проспект Достык, 250
Офис 11

ДОВЕРЕННОЕ ЛИЦО И ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ

U.S. Bank Global Trustees Limited
Fifth Floor
125 Old Broad Street
London, EC2N 1AR
United Kingdom

ГЛАВНЫЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И ТРАНСФЕРНЫЙ АГЕНТ

Elavon Financial Services Limited, London Branch
Fifth Floor
125 Old Broad Street
London EC2N 1AR
United Kingdom

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И РЕГИСТРАТОР

Elavon Financial Services Limited
Block E
Cherrywood Business Park
Loughlinstown
Dublin
Ireland

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ ЭМИТЕНТА

В отношении английского права

Denton UKMEA LLP
1 Fleet Place
London, EC4M 7WS
United Kingdom
(Лондон, Великобритания)

В отношении казахстанского законодательства

SNR Denton Kazakhstan Limited
Республика Казахстан
Алматы 050010
проспект Аль-Фараби, 38
8 этаж
Бизнес-центр “Кен Дала”

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ МЕНЕДЖЕРОВ

В отношении английского права

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
65 Fleet Street
London EC4Y 1HS
United Kingdom
(Лондон, Великобритания)

В отношении казахстанского законодательства

ТОО “Юридическая Фирма GRATA” Республика
Казахстан
Алматы 050020
улица М. Оспанова, 104

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ ДОВЕРЕННОГО ЛИЦА И ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО ОБЕСПЕЧЕНИЕМ

В отношении английского права

[Norton Rose LLP
3 More London Riverside
London SE1 2AQ
United Kingdom]
(Лондон, Великобритания)

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

ТОО “Ernst&Young”
Республика Казахстан
Алматы 050060
Проспект Аль-Фараби, 77/7
Здание “EssentaiTower”