KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.
Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam

17 Мая 2006 года

Банк Нью-Йорка, Лондонский Филиал
Канадская Площадь Один
Лондон E14 5AL

Уважаемые господа,

KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V. (“Эмитент»)
8% Векселей на сумму U.S. $500,000,000 причитающихся на 2015 год («Выпуск»)
выпущенных по
Программе Выпуска Гарантированных Облигаций на сумму U.S.$1,500,000,000 («Программа»)
безусловно и безотзывно гарантированных
АО КАЗКОММЕРЦБАНК («Гарант»)

Мы ссылаемся на трастовый договор от 31 Октября 2005 года (**«Трастовый Договор»**) между Банком Нью-Йорка (**«Фидуциарий»**), Эмитентом и Гарантом. Термины и выражения, использующиеся в настоящем документе, имеют значения, определенные им в Трастовом Договоре.

Пункт 15.1 (*Изменение*) Трастового Договора и Условие 11(b) Выпуска предусматривают, что Фидуциарий может без согласия Векселедержателей согласиться с любым изменением любого из положений Векселей или Трастового Договора, которое, по его мнению, должно исправить очевидную ошибку. Эмитент и Гарант настоящим просят вашего согласия на изменение Приложения 3 (*Положения и Условия Векселей*) Трастового Договора, с внесенными поправками в Окончательные Условия от 1 Ноября 2005 года (**«Окончательные Условия»**), касающимися Выпуска, чтобы исправить очевидные ошибки, содержащиеся в Окончательных Условиях.

Следующие ошибки присутствуют в Окончательных Условиях:

(i) «Положения, касающиеся Процентов (если таковые имеются) к Уплате» Части А Окончательных Условий, Пункт 15(i) (*Процентная Ставка*) указывают, что проценты подлежат ежегодной оплате ;

(ii) Пункт 15(ii) (*Даты Выплаты Процентов*) определяет Дату Выплаты Процентов 3 Ноября каждого года; и

(iii) Пункт 15(iii) (Фиксированная Сумма Купона) определяет сумму U.S.$80 за U.S.$1,000 по Номинальной Сумме;

Вышеуказанные положения не соответствуют Пункту 6 Части В Окончательных Условий, который указывает доход на момент погашения 8,25%. Доход на момент погашения может быть равен только 8,25% в год на основе купона 8% и цене выпуска 98,32%, если купон оплачивается раз в полгода, а не раз в год. Если бы купон оплачивался раз в год, то доход на момент погашения был бы 8,0896%, исходя из эквивалента облигаций.

Соответственно, положения Пункта 15(i) по (iii) Окончательных Условий должны предусматривать, что проценты выплачиваются раз в полгода после получения, и должны выплачиваться 3 Мая и 3 Ноября каждого года, начиная с 3 Мая 2006 года. Правильная Фиксированная Сумма Купона должна быть U.S.$40 за U.S.$1,000.

Насколько нам известно, Выпуск был продан и в дальнейшем отправлен на торги на рынке на том условии, что выплата процентов будет происходить раз в полгода.

3 Мая 2006 года вопреки ожиданиям рынка (доказательство чего изложено ниже), Эмитент не произвел выплату процентов, так как согласно правовым документам, Эмитент был указан в системах клиринга с годовой выплатой процентов. Вскоре после 3 Мая 2006 года, совместные ведущие андеррайтеры связались с Эмитентом и Гарантом, сообщая им, что инвесторы спрашивают, почему не была произведена оплата.

Эмитент и Гарант желают довести до сведения Фидуциария следующую информацию, которая ясно указывает, что положения Пункта 15 Части А Окончательных Условий содержали явную ошибку, и что доходность к погашению, определенная в Пункте 6 Части В Окончательных Условий, верная:

- 3 Октября 2005 года совместные ведущие андеррайтеры Выпуска отправили e-mail Эмитенту и Гаранту, присоединяя проект окончательных условий Выпуска, который указывал, что проценты по Выпуску должны были оплачиваться раз в полгода.

- Цена выпуска была назначена после обеда 27 Октября 2005 года. В 17.38 вечера того же дня ING Bank N.V. отправил e-mail совету совместных ведущих андеррайтеров, указав информацию о ценообразовании, опубликованную в информационной системе Bloomberg. Информация о ценообразовании определяла доходность к погашению равную 8,25%, но не указывала, что купон подлежит оплате раз в полгода.

- Окончательные Условия были подписаны 1 Ноября 2005 года и предусматривали, что проценты должны были выплачиваться раз в год после получения, а не раз в полгода, как указывал проект окончательных условий от 3 Октября 2005 года, указанный выше, и указывали доходность к погашению равную 8,25%.

- В результате проведенного расследования документации после запросов инвестора относительно отсутствующей выплаты купона 3 Мая, которое раскрывало несоответствие в Окончательных Условиях от 1 Ноября 2005 года, Bloomberg попросили пересмотреть и 10 Мая 2006 года Bloomberg пересмотрел трейдинговые характеристики Выпуска и изменила выплату купона с раза в полгода на раз в год, чтобы соответствовать положениям Окончательных Условий. Торговая цена Выпуска упала приблизительно на один процент. Полагают, что это падение вызвано реакцией рынка на изменение дат выплаты процентов, опубликованных системой Bloomberg 10 Мая. За данным падением последовало увеличение цены Выпуска, которое, как мы считаем, явилось следствием рыночных ожиданий повышения рейтинга Казахстана.

- Совместные ведущие андеррайтеры Выпуска предоставили Фидуциарию, Эмитенту и Гаранту результаты поиска по системе Bondware облигаций, выраженных в Долларах США, несуверенных эмитентов из Восточной Европы с 2000 по 2006 год, как дополнила система Bloomberg. Результаты поиска ясно

показали, что рыночная практика для облигаций этих эмитентов, выраженных в долларах, должна быть раз в полгода для выплаты процентов.

Документация, подтверждающая вышеуказанные пункты, включена в Приложение B к данному письму.

Согласно условиям Программы, Эмитент имеет льготный период 10 Рабочих Дней, чтобы произвести оплату процентов, перед тем, как неоплата станет событием дефолта. Тогда, как технически событие дефолта не произойдет в соответствии с условиями Выпуска, так как никакая оплата не причиталась 3 Мая 2006 года, если Эмитент не произведет оплату до 17 Мая 2006 года, мы считаем, что рыночная цена Выпуска могла быть в дальнейшем нарушена, так как рынок будет рассматривать неоплату как дефолт, который мог бы ограничить способность Гаранта осуществлять доступ на рынки капитала в будущем или по конкурентоспособной цене.

В свете вышесказанного и прилагаемых доказательств, что Окончательные Условия ошибочно указывали Выпуск как процент выплаты на ежегодной основе, Эмитент и Гарант немедленно потребовали у Фидуциария исправить эту очевидную ошибку и разрешить изменение Положений и Условий Выпуска, чтобы определить, что Выпуск оплачивает проценты полугодовыми платежами в Мае и Ноябре. Вступая в силу на и с даты данного письма, стороны настоящего письма (являющиеся сторонами Трастового Договора) настоящим прямо соглашаются, что согласно Пункту 15.1 Трастового Договора и Условию 11(b) Выпуска, Окончательные Условия, касающиеся Выпуска, должны быть поправлены и пересмотрены в форме, приложенной в данному письму в виде Приложения A, и соответственно поправки должны быть внесены в Положения и Условия Выпуска. Принимая во внимание поправки, подлежащие совершению с Окончательными Условиями в силу настоящего письма, Трастового Договора, Выпуск и Положения и Условия, касающиеся настоящего письма, остаются действовать в полную силу.

Эмитент намеревается произвести оплату, причитающуюся на 3 Мая 2006 года в максимально короткий коммерческий срок, чтобы смягчить оценку рынка Эмитента и Гаранта. Эмитент хотел бы произвести оплату на конец рабочего дня в Лондоне сегодня, как только будет согласована и оформлена документация. Соответственно, Эмитент просит, чтобы вы немедленно привели в исполнение данное письмо и после письменного получения вашего подтверждения, просим вас подтвердить, что Банк Нью-Йорка, действующий в качестве Основного Посредника в Платежах, может произвести необходимые изменения в системах клиринга и UKLA исправит ошибку.

Как Эмитент, так и Гарант, признают и соглашаются, что положения Пункта 10.4 (*Возмещение*) Трастового Договора должны применяться к данному письму. В дополнение, положения Пункта 20 (*Применимое Право и Юрисдикция*) должны применяться с соответствующими поправками к данному письму.

Как Эмитент, так и Гарант признают, что Фидуциарий согласился с предложенными поправками к Окончательным Условиям, исходя из того, что они содержали очевидную ошибку, как установлено вышеуказанными фактами касательно рыночного ожидания и обстоятельств, окружающих Выпуск, каждое из которых не будет противоречить любой другой информации, предоставленной Векселедержателям на момент Выпуска.

Настоящее письмо вступает в силу как дополнительное соглашение к Трастовому Договору (**«Дополнительный Трастовый Договор»**). Настоящий Дополнительный Трастовый Договор может быть исполнен в любом количестве копий, которые все вместе

взятые составляют один и тот же инструмент. Меморандум данного Дополнительного Трастового Договора должен быть подписан Фидуциарием на Трастовом Договоре и Эмитентом на его втором экземпляре.

В УДОСТОВЕРЕНИЕ ЧЕГО, данный Дополнительный Трастовый Договор приведен в силу в качестве договора сторонами данного Дополнительного Трастового Договора, и должен быть предоставлен и настоящим предоставляется 16 Мая 2006 года.

Исполнено в качестве договора:

KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.)
в качестве Эмитента)

Имя: подпись
Должность:

АО КАЗКОММЕРЦБАНК)
в качестве Гаранта)

Имя: подпись
Должность:

БАНК НЬЮ-ЙОРКА)
В качестве Фидуциария)

Имя: Пол Перейра подпись
Должность: Вице Президент

~~Имя:~~
~~Должность:~~

Поправленные и Пересмотренные Окончательные Условия от 17 Мая 2006 года
Настоящие Окончательные Условия заменяют полностью Окончательные Условия, исполненные Эмитентом и Гарантом на 1 Ноября 2005 года

KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.
Выпуск 8 процентов Векселей на сумму U.S.$500,000,000, причитающихся на 2015 год

Гарантированных АО КАЗКОММЕРЦБАНК
по
Программе Выпуска Гарантированных Облигаций на сумму U.S.$1,500,000,000

ЧАСТЬ А – КОНТРАКТНЫЕ УСЛОВИЯ

Условия, использующиеся здесь, считаются определенными как таковые для целей Условий, изложенных в Базовом Проспекте от 31 Октября 2005 года, который составляет Базовый Проспект для целей Директивы Проспекта (Директива 2003/71/ЕС) (далее «Директива Проспекта»). Данный документ составляет Окончательные Условия Векселей, описанных в данном документе, для целей Статьи 5.4 Директивы Проспекта, которые должны читаться совместно с таким Базовым Проспектом. Полная информация об Эмитенте, Гаранте и предложении Векселей предоставляется только исходя из сочетания этих Окончательных Условий и Базового Проспекта. Базовый Проспект предоставлен для просмотра на вебсайте Лондонской Фондовой Биржи, www.londonstockexchange.com/rns.

1.	(i)	Эмитент:	Kazkommerts International B.V.
	(ii)	Гарант:	АО Казкоммерцбанк
2.	(i)	Номер Серии:	1
	(ii)	Номер Транша:	1
3.	Заданная Валюта или Валюты:		Доллары США («U.S.$»)
4.	Общая Номинальная Сумма Векселей, допущенных к торгам:		U.S.$500,000,000
5.	Цена Выпуска:		98.32 процента Общей Номинальной Суммы
6.	Заданные Названия:		U.S.$100,000 и интеграл умножает U.S.$1,000 сверх этой суммы
7.	(i)	Дата Выпуска:	3 Ноября 2005 года
	(ii)	Дата Начала Процентов:	3 Ноября 2005 года
8.	Дата Погашения:		3 Ноября 2015 года
9.	База Начисления Процентов:		Фиксированная Ставка 8,00%
10.	База Погашения/Выплаты:		Погашение по номинальной стоимости

11.	Изменение Процентов или База Погашения/Выплаты		Не применимо
12.	Опционы Пут/Колл:		Не применимо
13.	(i)	Статус Векселей:	Преимущественные
	(ii)	Статус Гарантии:	Преимущественная
	(iii)	Дата одобрения Совета для выпуска полученных Векселей и Гарантии:	1 Ноября 2005 года и 6 Октября 2005 года, соответственно
14.	Метод распределения:		Синдицированный

ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРИЧИТАЮЩИХСЯ ПРОЦЕНТОВ (ЕСЛИ ТАКОВЫЕ ИМЕЮТСЯ)

15.	Положения Векселя с Фиксированной Ставкой:		Применимы
	(i)	Процентная Ставка:	8 процентов в год подлежат оплате раз в полгода после получения
	(ii)	Дата Выплаты Процентов:	3 Мая и 3 Ноября каждого года, начиная с 3 Мая 2006 года до и включая Дату Погашения
	(iii)	Фиксированная Сумма Купона:	U.S.$40 на U.S.$.1,000 в Номинальной Сумме
	(iv)	Разбитая Сумма:	Не Применима
	(v)	Дробление на Дни (Условие 19):	30/360
	(vi)	Даты Рассмотрения (Условие 19):	Не Применимы
	(vii)	Другие условия, касающиеся Метода расчета процентов для Векселей с Фиксированной Ставкой:	Не Применимы
16.	Положения Облигаций с Плавающей Ставкой:		Не Применимы
17.	Положения Облигацией с Нулевым Купоном:		Не Применимы
18.	Положения Облигаций с Индексированным Процентом:		Не Применимы
19.	Положения Двухвалютных Облигаций:		Не Применимы

ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПОГАШЕНИЯ

20.	Опцион Колл:	Не Применим
21.	Опцион Пул:	Не Применим
22.	Сумма Окончательного Погашения каждого Векселя:	U.S.$1,000 за U.S.$1,000 в Номинальной Сумме
23.	Сумма Досрочного Погашения:	
	(i) Сумма(ы) Досрочного Погашения каждого Векселя, подлежащего оплате на дату погашения по налоговым причинам (Условие 6(c)) или на событие дефолта (Условие 10) и/или метод расчета тот же самый (если необходимо или если отличается от изложенного в Условиях):	Номинальная Стоимость
	(ii) Погашение по налоговым причинам разрешается на даты, кроме Дат Выплаты Процентов (Условие 6(c)):	Да

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ПРИМЕНИМЫЕ К ВЕКСЕЛЯМ

24.	Форма Векселей:	Евроноты на всю Сумму Займа, заменяемые на Окончательные Зарегистрированные Векселя при Ограниченных обстоятельствах, определенных в Евронотах на всю Сумму Займа
25.	Финансовый Центр(ы) (Условие 7) или другие специальные положения, касающиеся Дат Оплаты:	Нью-Йорк и Лондон
26.	Детали, относящиеся к Частично Выплаченным Векселям: сумма каждой оплаты, состоящая из Цены Выпуска, и дата, на которую должна производиться каждая оплата и последствия (если таковые имеются) неоплаты, включая любое право Эмитента конфисковать Векселя и проценты, причитающиеся на просроченный платеж:	Не Применимы
27.	Детали, касающиеся Рентных Векселей	Не Применимы
28.	Другие окончательные условия:	Не Применимы

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ

29.	(i)	Если синдицированное, имена андеррайтеров:	ING Bank N.V., Лондонский Филиал J.P. Morgan Securities Ltd. UBS Limited
	(ii)	Дата Соглашения о Подписке:	1 Ноября 2005 г.
	(iii)	Стабилизирующий Андеррайтер(ы) (если имеется):	J.P. Morgan Securities Ltd.
30.		Если не синдицированное, название Биржевого Торговца:	Не Применимо
31.		Дополнительные ограничения торговли:	Не Применимы

ВКЛЮЧЕНИЕ В СПИСОК И ДОПУСК К ТОРГОВОМУ ПРИЛОЖЕНИЮ

Данные Окончательные Условия состоят из окончательных условий, необходимых для включения в список и допуска к торгам выпуска Векселей, описанных здесь согласно Программе Выпуска Гарантированных Облигаций Эмитента на сумму U.S.$1,500,000,000, гарантированных АО Казкоммерцбанк.

ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Эмитент и Гарант берут на себя ответственность за информацию, содержащуюся в данных Окончательных Условиях.

Подписано от лица Эмитента:

Андрей Тимченко /подпись/
Генеральный Директор

Подписано от лица Гаранта:

Андрей Тимченко /подпись/
Генеральный Директор

ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ
ЧАСТЬ В – ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. ВКЛЮЧЕНИЕ В СПИСОК

(i)	Включение в список:	Лондон
(ii)	Допуск к торгам:	Заявление было подано 31 Октября 2005 г. для Векселей, подлежащих допуску к торгам с вступлением в силу 3 Ноября 2005 г.
(iii)	Оценка общих расходов, касающихся допуска к торгам:	£7,336.25

2. РЕЙТИНГИ

Рейтинги:	Рейтинг Векселей к выпуску предоставлен: S & P: BB Moody's: Baa2 Fitch: BB

3. ПРОЦЕНТЫ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, ВОВЛЕЧЕННЫХ В ВЫПУСК/ПРЕДЛОЖЕНИЕ

За исключением обсуждения в «Подписании и Продаже», поскольку Эмитент и Гарант знают, что никакие лица, вовлеченные в предложение Векселей, не имеют материальной заинтересованности в предложении.

4. ПРИЧИНЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Причины предложения следующие:	Эмитент будет предоставлять чистый доход от Векселей Гаранту. Гарант будет использовать такой доход для финансирования кредитов своих клиентов и для других общих банковских целей.

6. СТАВКА ДОХОДА

Указание ставки дохода:	8,25%

7. ОПЕРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Код международного идентификационного номера акции (МИНА) (Рег S Векселя):	XS0234488236
Код МИНА (Правило 144А Векселя):	US48666QAA40
Общий Код (Рег S Векселя):	023448823

Общий Код (Правило 144А Векселя):	023458608
Правило 144А Векселя номер CUSIP:	48666QAA4
Любая система(ы) клиринга, кроме Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking Société Anonyme или DTC и соответствующий идентификационный номер(а):	Нет
Доставка:	Доставка при оплате
Имена и адреса дополнительного Платежного Агента(ов) (если имеется):	Нет