

## ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

**ВАЖНО: Сначала обязательно ознакомьтесь со следующей информацией.** Она касается базового проспекта («**Базовый проспект**»), текст которого начинается со следующей страницы, опубликованного АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» («**Эмитент**»), поэтому вам необходимо внимательно прочитать эту информацию перед дальнейшим прочтением, принятием доступа или другим использованием Базового проспекта. Принимая доступ к настоящему Базовому проспекту, вы соглашаетесь подчиниться следующим положениям и условиям, включая любые их изменения, всякий раз, когда вы будете получать от нас информацию в результате такого принятия.

БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ НЕЛЬЗЯ ПЕРЕДАВАТЬ ИЛИ РАСПРОСТРАНЯТЬ КРОМЕ СЛУЧАЕВ, УКАЗАННЫХ НИЖЕ. ТАКЖЕ ОН НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ВОСПРОИЗВЕДЕН НИ В КАКОЙ ФОРМЕ. БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ МОЖЕТ РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ ТОЛЬКО В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ СРЕДИ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ (КИП), КОТОРЫЕ ТАКЖЕ ЯВЛЯЮТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ПРИОБРЕТАТЕЛЯМИ (КП) (ОПРЕДЕЛЕНИЕ КАЖДОГО ДАНО НИЖЕ) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144(a) («**ПРАВИЛО 144(a)**»), ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ВНЕСЕННЫМИ ПОПРАВКАМИ («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**»). ЛЮБАЯ ПЕРЕДАЧА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ БАЗОВОГО ПРОСПЕКТА ИЛИ ЕГО ЧАСТЕЙ ЗАПРЕЩЕНО. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ЭТОЙ ИНСТРУКЦИИ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ СООТВЕТСТВУЮЩИХ ЗАКОНОВ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ.

Базовый проспект адресуется и предназначается только лицам из государств-членов Европейского экономического пространства («ЕЭП»), которые являются «квалифицированными инвесторами» в значении Статьи 2 (1) (e) Директивы о проспекте эмиссии (Директива 2003/71/ЕС) («**Директива о проспекте эмиссии**») («**Квалифицированные инвесторы**»). Кроме того, в Великобритании («**Великобритания**») настоящий Базовый проспект распространяется и предназначается только Квалифицированным инвесторам, (i) которые имеют профессиональный опыт в вопросах, касающихся инвестиций, подпадающих под действие Статьи 19 (5) Указа от 2005 г. по Закону о финансовых услугах и рынках от 2000 г. (Финансовая поддержка) с поправками («**Указ**»), и Квалифицированным инвесторам, которые подпадают под действие Статьи 49 Указа, и (ii), которым он может иначе предоставляться на законных основаниях (все такие лица вместе именуются «**соответствующие лица**»). Запрещается действовать на основе или полагаться на настоящий Базовый проспект (i) в Великобритании лицам, не являющимся соответствующими лицами, и (ii) в любом другом государстве-члене ЕЭП, кроме Великобритании, лицам, не являющимся Квалифицированными инвесторами. Любые инвестиции или инвестиционная деятельность, к которой относится настоящий Базовый проспект, доступна только (i) соответствующим лицам, если речь идет о Великобритании, и (ii) Квалифицированным инвесторам, если речь идет о любом другом государстве-члене ЕЭП, кроме Великобритании, и будет осуществляться только с такими лицами.

НИЧТО В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ СООБЩЕНИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРОДАЖИ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ГДЕ ТАКОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ. НИКАКИЕ ВЫПУЩЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ, КРОМЕ СЛУЧАЕВ ПРЕДУСМОТРЕННЫХ БАЗОВЫМ ПРОСПЕКТОМ, ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ В ПРЕДЕЛАХ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ, А ТАКЖЕ В АДРЕС, В ИНТЕРЕСАХ ИЛИ В ПОЛЬЗУ ЛИЦ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ В США, КРОМЕ КАК В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144(a), ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ЛИЦАМ, КОТОРЫХ ДЕРЖАТЕЛЬ ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, ОБОСНОВАНО СЧИТАЕТ КАК КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ (ПО ОТДЕЛЬНОСТИ -- «**КИП**» ), В ЗНАЧЕНИИ ПРЕДУСМОТРЕННОМ ПРАВИЛОМ 144 (a), ТАК И КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ПРИОБРЕТАТЕЛЯМИ В ЗНАЧЕНИИ, ПРЕДУСМОТРЕННОМ РАЗДЕЛОМ 2(a)(51) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА С ВНЕСЕННЫМИ ПОПРАВКАМИ (ПО ОТДЕЛЬНОСТИ -- «**КП**»), КОТОРЫЕ БУДУТ ПРЕДОСТАВИВШИМИ ЗАВЕРЕНИЕ В ТОМ, ЧТО: (A) ОНИ ОДНОВРЕМЕННО ЯВЛЯЮТСЯ КИП И КП; (B) ОНИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ БРОКЕР-ДИЛЕРАМИ, КОТОРЫЕ ВЛАДЕЮТ И ИНВЕСТИРУЮТ НА ДИСКРЕЦИОННЫХ НАЧАЛАХ МЕНЕЕ 25 МИЛЛИОНОВ ДОЛЛАРОВ США В ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕАФФИЛИРОВАННЫХ ЭМИТЕНТОВ; (C) ОНИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПЛАНОМ РАБОТНИКОВ, КОНТРОЛИРУЕМЫМ УЧАСТНИКОМ, ТАКИМ КАК ПЛАН 401(k); (D) ОНИ ДЕЙСТВУЮТ В СОБСТВЕННЫХ ИНТЕРЕСАХ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КП; (E) ОНИ НЕ БЫЛИ СОЗДАНЫ С ЦЕЛЬЮ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЭМИТЕНТА; (F) КАЖДЫЙ КЛИЕНТ, ДЛЯ КОТОРОГО ОНИ ОСУЩЕСТВЛЯЮТ СООТВЕТСТВУЮЩУЮ ПОКУПКУ, В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ БУДЕТ ВЛАДЕТЬ И ПЕРЕЧИСЛЯТЬ НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛАРОВ США ОСНОВНОЙ СУММЫ ЦЕННЫХ БУМАГ (ИЛИ ЕЕ ЭКВИВАЛЕНТ В ДРУГИХ ВАЛЮТАХ); (G) ОНИ ПОНИМАЮТ, ЧТО ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ СПИСОК УЧАСТНИКОВ, ДЕРЖАЩИХ ПОЗИЦИИ В ЕГО ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ОТ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ

БЕЗДОКУМЕНТАРНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ, КОТОРЫЕ РЕГИСТРИРУЮТ СДЕЛКИ; И (Н) ОНИ БУДУТ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ ОБ ЭТИХ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ ПОСЛЕДУЮЩИМ ПОЛУЧАТЕЛЯМ ЦЕННЫХ БУМАГ.

**Подтверждение заверения:** Чтобы иметь право ознакомиться с Базовым проспектом или принимать решения об инвестировании в ценные бумаги, вы должны быть КИП, который также является КП. Данный Базовый проспект отправлен по Вашему запросу, и принимая настоящее электронное письмо и доступ к Базовому проспекту, вы будете считаться подтвердившими нам, что вы одновременно являетесь КИП и КП и что вы принимаете доставку Базового проспекта электронным способом. Напоминаем, что Базовый проспект был вам отправлен исходя из предположения, что вы являетесь лицом, которое может на законных основаниях получить Базовый проспект согласно законодательству юрисдикции вашего местонахождения, и вы не вправе и не уполномочиваетесь передавать Базовый проспект кому-либо другому лицу.

Если в какой-либо юрисдикции существует требование о том, предложение должно осуществляться лицензированным брокером или дилером, и какой-либо постоянный дилер или любой филиал постоянного дилера является лицензированным брокером или дилером в этой юрисдикции, то предложение будет считаться сделанным постоянным дилером или филиалом от имени Эмитента в такой юрисдикции.

Ни при каких обстоятельствах Базовый проспект не является предложением о продаже, приглашением о направлении заявок на покупку либо продажей этих ценных бумаг в любой юрисдикции, где такое предложение, приглашение или продажа были бы незаконными.

Данный Базовый проспект был отправлен вам в электронном виде. Его получателям, которые намерены подписаться или купить ценные бумаги, напоминаем, что любая подписка или покупка ценных бумаг могут быть сделаны только на основе информации настоящего Базового проспекта. Также напоминаем, что документы, переданные в этом электронном письме, могут быть изменены в процессе электронной передачи, поэтому ни один из дилеров, упомянутых в Базовом проспекте, или лица, которые такого дилера контролируют, а также никто из директоров, руководителей, сотрудников, их агентов либо аффилированных лиц любого такого лица не несет никакой финансовой или иной ответственности в отношении любого расхождения Базового проспекта, полученного Вами в электронном виде, и документа в бумажном виде, который вы можете получить по запросу от Citigroup Global Markets Limited, HSBC plc и The Royal Bank of Scotland plc (далее вместе «**Организаторы**» и «**Постоянные дилеры**») или от АО «Цесна Капитал» («**Казахский дилер**»).



## АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

(акционерное общество, созданное в Республике Казахстан)

### ПРОГРАММА ВЫПУСКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ НА СУММУ 2,000,000,000 ДОЛЛАРОВ США

В рамках настоящей Программы выпуска долговых обязательств на сумму **2,000,000,000** долл. США («Программа») АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» («Эмитент» или «Компания») может время от времени выпускать облигации («Облигации») с номинальной стоимостью в любой валюте, согласованной между Эмитентом и соответствующим Дилером (как определено ниже), на условиях, изложенных в настоящем Базовом проспекте, с учетом окончательных условий (далее каждые такие окончательные условия -- «**Окончательные Условия**»), в которых будут изложены конкретные условия каждого выпуска. Максимальная совокупная номинальная стоимость Облигаций в обращении по Программе не превысит **2,000,000,000** долл. США (или ее эквивалента в другой валюте, рассчитанного по инструкции, которая представлена в Соглашении о программе) с учетом увеличения в порядке, описанном в настоящем Базовом проспекте. Облигации будут созданы, подчинены и пользоваться правами соглашения об обязательствах от 6 мая 2014 года (такое соглашение, с учетом изменений или дополнений, которые могут вноситься в него в тот или иной момент времени, - «**Соглашение об обязательствах**»), заключенного Эмитентом в интересах Держателей облигаций, и являются предметом Соглашения об оказании услуг фискального агента с изменениями и в новой редакции, датированного 6 мая 2014 года (такое соглашение, с учетом изменений или дополнений, которые могут впоследствии вноситься в него в тот или иной момент времени, - «**Соглашение об услугах фискального агента**») и заключенного между Эмитентом, Citibank Global Markets Deutschland AG в качестве регистратора («**Регистратор**», этот термин включает любого последующего регистратора, который будет назначен в то или иное время по Облигациям), Citibank, N.A., London Branch (Ситибанк N.A., Лондонское отделение) в качестве фискального агента («**Фискальный агент**», этот термин включает любого последующего фискального агента, который будет назначен в то или иное время по Облигациям), агентами по передаче, агентами по платежам и другими агентами, указанными в таком соглашении.

Данный Базовый проспект составляет Базовый проспект для целей Статьи 5.4 Директивы 2003/71/ЕС с поправками, внесенными Директивой 2010/73/EU («**Директива о проспектах**»). На биржу Irish Stock Exchange plc («**Ирландская фондовая биржа**») будет подано заявление на допуск Облигаций, выпущенных в рамках Программы, их в Официальный список («**Официальный список**») и к торговле на регулируемом рынке («**Основной рынок ценных бумаг**») в течение 12 месяцев с даты настоящего Базового проспекта. Ссылки в данном Базовом проспекте на Облигации «**включенные в котировальный список**» (и другие соответствующие ссылки) означают, что эти Облигации были внесены в Официальный список и допущены к торговле на Основном рынке ценных бумаг. В отношении Облигаций, которые должны быть допущены в Официальный список и к торговле Ирландской фондовой биржей, каждые соответствующие Окончательные условия будут представлены в Центральный банк (как определено ниже) и в Ирландскую фондовую биржу не позднее даты выпуска Облигаций такого Транша. Кроме того, если иное не согласовано с соответствующим Дилером(ами) (как определено ниже) и не предусмотрено в Окончательных условиях, Эмитент приложит максимальные усилия, чтобы все Облигации, выпущенные Эмитентом в рамках Программы, были допущены в категорию «ценные бумаги с рейтинговой оценкой» официального списка Казахстанской фондовой биржи («**КФБ**») с даты выпуска (включительно) соответствующих Облигаций в отношении таких Облигаций («**Дата выпуска**»). Также нужно отметить, что ни одна из Облигаций, выпущенных Эмитентом, не может быть выпущенной и размещенной без предварительного разрешения Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Казахстана («**ФМС**»). Данный Базовый проспект был одобрен Центральным банком Ирландии («**Центральный банк**»), который является компетентным органом в соответствии с Директивой 2003/71/ЕС. Центральный банк подтвердил только то, что данный Базовый проспект отвечает требованиям, налагаемым законодательством Ирландии и ЕС согласно Директиве 2003/71/ЕС. Такое подтверждение касается только тех Облигаций, которые должны быть допущены к торговле на регулируемом рынке для целей Директивы 2004/39/ЕС, и / или которые должны быть публично предложены на продажу в любом государстве-члене Европейской экономической зоны.

#### **ВЛОЖЕНИЯ В ОБЛИГАЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ ОЧЕНЬ РИСКОВАННЫМИ.**

**СМ. РАЗДЕЛ «ФАКТОРЫ РИСКА», В КОТОРОМ РАССМАТРИВАЮТСЯ НЕКОТОРЫЕ ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ НЕОБХОДИМО УЧЕСТЬ В СВЯЗИ С ВЛОЖЕНИЯМИ В ОБЛИГАЦИИ, ВЫПУЩЕННЫЕ ПО ДАННОЙ ПРОГРАММЕ**

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах от 1933 г. с изменениями («**Закон о ценных бумагах**») и соответствующим законодательством любого штата США или другой юрисдикции и, с учетом некоторых исключений, не могут быть предложены и проданы в пределах Соединенных штатов или в адрес, за счет или в пользу лиц, зарегистрированных в США (в значении, определенном в Положении S по Закону о ценных бумагах («**Положение S**»)). Облигации могут быть предложены и проданы в пределах Соединенных Штатов лицам, которые являются квалифицированными институциональными покупателями («**КИП**»), как указано в Правиле 144(a), предусмотренном Законом о ценных бумагах («**Правило 144(a)**»), и в то же время квалифицированными приобретателями («**КП**»), как указано в разделе 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 г. с внесенными поправками («**Закон об инвестиционных компаниях**»), полагаясь на освобождение от регистрации, предусмотренное Правилем 144(a) (такие Облигации, предложенные или проданные, -- «**Облигации по Правилу 144(a)**»). Будущие покупатели настоящих уведомляются, что продавцы Облигаций могут полагаться на освобождение от условий Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренных Правилем 144(a). С этими и другими ограничениями можно ознакомиться в разделах «*Размещение и продажа*» и «*Ограничения на передачу*».

Облигации могут выпускаться на постоянной основе для одного или нескольких Дилеров, указанных в разделе «**Общая характеристика программы**», а также для любого дополнительного Дилера, который может быть назначен Эмитентом в любое время в рамках этой Программы (каждый -- «**Дилер**», вместе -- «**Дилеры**»). Дилеры могут быть назначены для определенного выпуска Облигаций или на постоянной основе. Ссылки в настоящем Базовом проспекте на «**соответствующего Дилера**» в том случае, когда на выпуск облигаций

подписалось (или должно подписаться) несколько дилеров, являются ссылками на всех Дилеров, которые согласились подписаться на эти Облигации, а при синдицированном выпуске Облигаций -- на управляющего этого выпуска.

Долгосрочным долговым обязательства Эмитента в иностранной валюте присвоен рейтинг BBB+ прогноз негативный) компанией Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") и BBB (прогноз негативный) компанией Fitch Ratings Limited ("Fitch"). Облигациям, выпущенным в рамках Программы, рейтинг может быть присвоен или не присвоен. Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited и Fitch Ratings Limited созданы в Европейском союзе и зарегистрированы в соответствии с Нормативным актом (ЕС) № 1060/2009 о кредитно-рейтинговых агентствах с поправками, внесенными Нормативным актом (ЕС) № 513/2011 («Нормативный акт КРА»). Если Облигациям присвоен рейтинг, он будет указан в соответствующих Окончательных условиях. Такой рейтинг не обязательно будет совпадать с рейтингом, присвоенным Эмитенту тем же рейтинговым агентством. Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги. Он может быть приостановлен, понижен или отменен в любое время рейтинговым агентством.

#### **Организаторы и Постоянные дилеры**

Citigroup

HSBC

The Royal Bank of Scotland

#### **Казахский дилер**

АО «Цесна Капитал»

**Базовый проспект датирован 6 мая 2014 г.**

Настоящий Базовый проспект следует читать и толковать вместе со всеми его дополнениями и, в отношении любого Транша облигаций, должен читаться и толковаться вместе с соответствующими Окончательными условиями.

Облигации, выпущенные в рамках Программы, должны иметь минимальный номинал не менее 100000 евро (или эквивалент в другой валюте). В соответствии с Программой и в соответствии с действующим законодательством, нормами и требованиями центрального банка, Облигации будут выпущены в таких номиналах, как может быть указано в соответствующих Окончательных условиях.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заверения, не содержащиеся или не согласующиеся с настоящим Базовым Проспектом или любым другим документом, заключенным в отношении Программы, или любую информацию, предоставленную Эмитентом, или такую другую информацию, которая является общедоступной, в противном случае на такую информацию или заверение не следует полагаться, как на санкционированное Эмитентом, Организаторами и Постоянными дилерами (как определено в разделе **«Размещение и продажа»**), Казахским дилером (как определено в разделе **«Размещение и продажа»**), Дилерами, Фискальным агентом или любым из соответствующих аффилированных лиц.

Ни один из Организаторов и Постоянных дилеров, Казахский дилер, Дилеры или Фискальный агент не подтвердили самостоятельно полноту и точность информации, содержащейся в настоящем документе. Соответственно, никаких заверений или гарантий Организаторами и Постоянными дилерами, Казахским дилером, Дилерами, Фискальным агентом, или их аффилированными лицами сделано не было и ими не подразумевались, и ни один из Организаторов и Постоянных дилеров, Казахский дилер, Дилеры или Фискальный агент, ни их соответствующие аффилированные лица не дают никаких заверений или гарантий или не несут ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в настоящем документе, и каждый из них отказывается от всех и любых обязательств, будь то возникающих из гражданского правонарушения или из договора или иным образом, которые они иначе могут нести в отношении настоящего Базового Проспекта или любого дополнения к нему. Ни предоставление настоящего Базового Проспекта или Окончательных условий, ни предложение, продажа или поставка каких-либо Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают, что информация, содержащаяся в настоящем Базовом проспекте, является верной после указанную в настоящем документе даты или даты самых последних по времени изменений и дополнений к настоящему Базовому проспекту или что не было никаких неблагоприятных изменений -- или события, которое может повлечь неблагоприятные изменения -- в состоянии (финансовом или ином) Эмитента с даты настоящего документа, или, если они наступают позже, самых последних изменений и дополнений к настоящему Базовому проспекту, или что любая другая информация, предоставленная в связи с Программой, является точной в любое время после даты, на которую она поставляется, или, если она позже, даты, указанной в содержащем ее документе.

Распространение настоящего Базового проспекта и Окончательных условий и предложение, продажа и поставка Облигаций в определенных юрисдикциях могут быть ограничены законом. Эмитент, Организаторы и Постоянные дилеры, Казахский дилер и Дилеры требуют, чтобы получатели настоящего Базового Проспекта или Окончательные условия ознакомились и соблюдали все такие ограничения. Описание определенных ограничений на предложения, продажи и поставки Облигаций и на распространение настоящего Базового проспекта или Окончательных условий и других предлагающих материалов, относящихся к Облигациям, см. в разделах *«Ограничения на передачу»* и *«Размещение и продажа»*.

Настоящий Базовый Проспект, Окончательные условия и любая другая информация, предоставленная в связи с Программой, не является предложением или приглашением на подписку или покупку каких-либо Облигаций и не должны рассматриваться как рекомендация Эмитента, Организаторов и Постоянных дилеров, Казахского дилера, Дилеров, Фискального агента или их аффилированных лиц любому получателю настоящего Базового проспекта или Окончательных условий подписаться или приобретать какие-либо Облигации. Каждый получатель настоящего Базового проспекта или Окончательных условий будет считаться осуществившим собственное исследование и оценку состояния (финансового или иного) Эмитента. Содержание настоящего Базового проспекта не должно толковаться и использоваться в качестве, правовой, коммерческой или налоговой рекомендации, и

каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своими юридическими и другими консультантами на предмет любых таких рекомендаций, значимых для него.

Базовый проспект составлен на английском языке. Некоторые законодательные ссылки и технические термины были приведены на языке оригинала с тем, чтобы им могло быть придано правильное официальное значение в соответствии с действующим законодательством. В связи с листингом Облигаций на Казахстанской Фондовой Бирже Эмитент предоставит КФБ русскоязычный перевод настоящего Базового проспекта («Перевод»). Перевод был подготовлен Эмитентом исключительно для целей листинга ценных бумаг, описанных в Базовом проспекте, на КФБ и получения соответствующих согласий в FMSC. Точность и полнота перевода были проверены независимым агентством переводов, нанятым Эмитентом, и ни один из Организаторов и Постоянных дилеров, Казахский дилер, Дилеры или Фискальный агент и их соответствующие аффилированные лица не проверяли, не подтвердили и не делают никаких заверений или гарантий или не берут на себя ответственность за точность и полноту Перевода. Базовый проспект на английском языке является подлинной и окончательной версией для принятия решений по инвестициям. В случае любого противоречия или несоответствия между англоязычной версией Базового проспекта и Переводом или любого спора относительно толкования любого заявления в англоязычной версии и переводе, вариант на английском языке имеет преимущественную силу.

Настоящий Базовый проспект был подготовлен на такой основе, что любое предложение Облигаций в любом государстве-члене Европейской экономической зоны, на территории которого действует Директива о проспектах (2003/71/ЕС) (далее «соответствующее Государство-член») будет осуществляться в соответствии с освобождением по Директиве о проспектах в том порядке, в котором она применяется в соответствующем Государстве-члене, от требования опубликовать проспект эмиссии для предложения Облигаций. Соответственно, любое лицо, делающее или намеревающееся сделать предложение Облигаций в этом соответствующем Государстве-члене, являющихся предметом предложения, предусмотренного соответствующими Окончательными условиями, может сделать это только в обстоятельствах, в которых не возникает обязательств для Эмитента или любого Дилера опубликовать Проспект в соответствии со статьей 3 Директивы о проспектах или дополнить Проспект в соответствии со статьей 16 Директивы о проспектах в каждом случае в связи с таким предложением. Ни Эмитент, ни любой из Дилеров не давали разрешения и не разрешают делать какие-либо предложения Облигаций в обстоятельствах, при которых для Эмитента или любого Дилера возникает обязательство опубликовать или дополнить Базовый проспект для такого предложения.

**НИ ОБЛИГАЦИИ, НИ БЕНЕФИЦИАРНЫЕ ПРАВА ПО НИМ НЕ БЫЛИ ОДОБРЕНЫ ИЛИ НЕ ОДОБРЕНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США, ЛЮБОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ, ИЛИ ЛЮБЫМ ДРУГИМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ США, А ТАКЖЕ НИ ОДИН ИЗ ВЫШЕУКАЗАННЫХ ОРГАНОВ НЕ РАССМАТРИВАЛ И НЕ ПОДТВЕРЖДАЛ КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЛИГАЦИЙ ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИЛИ ДОСТАТОЧНОСТЬ НАСТОЯЩЕГО БАЗОВОГО ПРОСПЕКТА. ЛЮБОЕ ЗАВЕРЕНИЕ ОБ ОБРАТНОМ ЯВЛЯЕТСЯ УГОЛОВНЫМ ПРЕСТУПЛЕНИЕМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ.**

Каждый потенциальный инвестор, вкладывающий средства в Облигации, должен определить приемлемость такой инвестиции в свете своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- иметь достаточные знания и опыт для серьезной оценки Облигаций, выгод и рисков инвестирования в Облигации, а также информации, содержащейся или включенной по ссылке в Базовый Проспект или любое применимое дополнение;
- иметь доступ и быть сведущим в аналитических инструментах для оценки -- применительно в к своей конкретной финансовой ситуации, -- инвестиций в Облигации и влияние Облигаций на его совокупный инвестиционный портфель;

- обладать достаточными финансовыми средствами и ликвидностью для того, чтобы нести все риски инвестирования в Облигации, в том числе в том случае, если валюта платежа по основной сумме или процентам отличается от валюты потенциального инвестора;
- тщательно уяснить условия Облигаций и хорошо разбираться в поведении любых существенных индексов и финансовых рынков; и
- уметь оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии экономических факторов, факторов процентных ставок и других факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и его способность понести соответствующие риски.

Некоторые Облигации являются сложными финансовыми инструментами. Опытные институциональные инвесторы обычно не покупают сложные финансовые инструменты в качестве отдельных инвестиций. Они покупают сложные финансовые инструменты в качестве способа уменьшения риска и увеличения доходности с разумным, взвешенным и адекватным добавлением риска к общему содержанию их портфелей. Потенциальному инвестору не следует инвестировать в Облигации, которые являются сложными инструментами, если он не обладает специальными знаниями (самостоятельно или при участии финансового консультанта), чтобы оценить, какие результаты будут приносить Облигации в меняющихся условиях, как эти результаты повлияют на стоимость Облигаций и как инвестиция в них повлияет на инвестиционный портфель потенциального инвестора в целом.

Инвестиционная деятельность некоторых инвесторов может требовать соблюдения законов или подлежать проверке или регулированию определенных органов. Каждый потенциальный инвестор должен определить для себя, используя в необходимых случаях соответствующие профессиональные консультации, следующее: являются ли и в какой мере являются Облигации законными инвестициями в его случае, могут ли Облигации использоваться в качестве залога для различных видов займа и применяются ли и в какой мере применяются другие ограничения к его покупке или залoгу Облигаций. Финансовые учреждения должны проконсультироваться со своими юридическими советниками или в соответствующих регулирующих органах, чтобы определить надлежащий режим в отношении Облигаций в соответствии с любыми применимыми правилами о резервах на покрытие возможных потерь или аналогичными правилами.

## **СТАБИЛИЗАЦИЯ**

В связи с выпуском любого Транша облигаций Дилер или Дилеры (если таковые имеются), названные Менеджером(ами) по стабилизации (или лицами, действующими от имени любого Менеджера(ов) по стабилизации)) в соответствующих Окончательных условиях могут разместить дополнительное количество Облигаций или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной цены Облигаций на более высоком уровне, чем тот, который в противном случае мог бы сложиться. Однако нет никакой гарантии в том, что Менеджер(ы) по стабилизации (или лица, действующие от имени Менеджера(-ов) по стабилизации) будет проводить стабилизационные меры. Любые стабилизационные меры могут начаться в дату или после даты, в которую осуществляется соответствующее публичное раскрытие условий предложения соответствующего Транша Облигаций, и, если они начаты, могут быть прекращены в любое время, но должны окончиться не позднее, чем через 30 дней после даты выпуска соответствующего Транша Облигаций и через 60 дней после даты размещения соответствующего Транша облигаций. Любая стабилизация или доразмещение должны проводиться соответствующим Менеджер(ами) по стабилизации (или лицом(ами), действующими от имени любого Менеджера(ов) по стабилизации) в соответствии со всеми действующими законами и правилами.

## **УВЕДОМЛЕНИЕ РЕЗИДЕНТАМ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР**

**НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЗАЯВЛЕНИЕ О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЕ О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ЛИЦЕНЗИИ БЫЛО В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В СВОДА ПЕРЕСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОВ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР (ДАЛЕЕ – «RSA») ПОДАНО В ШТАТЕ НЬЮ-ГЭМПШИР, НИ ТОТ**

ФАКТ, ЧТО ЦЕННАЯ БУМАГА ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ИЛИ ЛИЦО ПОЛУЧИЛО ЛИЦЕНЗИЮ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЭМПШИР, НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ, ВЫНЕСЕННОГО СЕКРЕТАРЕМ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР О ТОМ, ЧТО КАКОЙ-ЛИБО ДОКУМЕНТ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЙ СОГЛАСНО RSA 421-B, ЯВЛЯЕТСЯ ДОСТОВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. АНАЛОГИЧНЫМ ОБРАЗОМ КАКОЙ-ЛИБО ТАКОЙ ФАКТ И ТОТ ФАКТ, ЧТО ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ ДОСТУПНЫ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ РАССМОТРЕЛ КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ИЛИ ОГРАНИЧЕНИЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ ИЛИ РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ ИХ КАКОМУ-ЛИБО ЛИЦУ. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИЛИ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ЛЮБОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ КАКОГО-ЛИБО ЗАВЕРЕНИЯ, НЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО АБЗАЦА, ЯВЛЯЮТСЯ НАРУШЕНИЕМ ЗАКОНА.

## **РАСКРЫТИЕ СОГЛАСНО ТРЕБОВАНИЯМ ЦИРКУЛЯРА 230 ВНУТРЕННЕЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ США**

В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЦИРКУЛЯРА 230 ВНУТРЕННЕЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ США, СООБЩАЕМ ВАМ, ЧТО ИЗЛОЖЕННОЕ ЗДЕСЬ ОПИСАНИЕ В ОТНОШЕНИИ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ НЕ БЫЛО ПРЕДНАЗНАЧЕНО ИЛИ НАПИСАНО ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ -- И ТАКОЕ ОПИСАНИЕ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНО -- ЛЮБЫМ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ С ЦЕЛЬЮ ИЗБЕЖАТЬ КАКИХ-ЛИБО ШТРАФОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НЕГО В СООТВЕТСТВИИ С КОДЕКСОМ ВНУТРЕННЕЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ. ТАКОЕ ОПИСАНИЕ НАПИСАНО В ПОДДЕРЖКУ РЕКЛАМЫ ИЛИ СБЫТА ОБЛИГАЦИЙ. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКИ ДОЛЖНЫ ОБРАТИТЬСЯ ЗА СОВЕТОМ К НЕЗАВИСИМОМУ НАЛОГОВОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ИСХОДЯ ИЗ ЛИЧНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА.

## **ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ**

Эмитент обязан вести отчетность с соблюдением соответствующих законов и нормативных актов в Республике Казахстан («**Казахстан**») и нормативных положений НБК (как определено ниже). Эти законы и нормативные положения требуют, чтобы счета Эмитента были подготовлены в KZT (как определено ниже), и соответствовали Международным стандартам финансовой отчетности («МСФО»), опубликованным Советом по международным стандартам бухгалтерского учёта («СМБУ»). Соответственно, проверенная аудитором годовая консолидированная финансовая отчетность Группы по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 года, 31 декабря 2012 и 2011 года, и примечания к ней («**консолидированная финансовая отчетность**»), которая содержится в настоящем Базовом проспекте, была подготовлена в KZT и в соответствии с МСФО.

Инвесторы должны быть приняты к сведению, что Эмитент не публиковал никакую финансовую отчетность по состоянию на любую дату или за любой период после 31 декабря 2013 года. См. раздел «*Анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния*».

Ссылки в настоящем Базовом Проспекте на «**Группу**» являются ссылками на Эмитента и его консолидированные дочерние компании, существующие в то или иное время.

### **Валюты**

В данном Базовом Проспекте:

«**EUR**», «**Евро**» или «**€**» относится к единой валюте, введённой в начале третьего этапа Европейского экономического и валютного союза в соответствии с Договором об учреждении Европейского сообщества с поправками;

«**KZT**» или «**КЗТ**» означает Казахстанский KZT, законную валюту Республики Казахстан, и

«**U.S.\$**» или «**Доллары США**» означает доллары США, законную валюту Соединённых Штатов Америки.

Исключительно для удобства настоящий Базовый Проспект содержит пересчет определенных сумм в KZT в доллары США по указанному курсу. За исключением, если указано иное, какой-либо сводный финансовый отчет о данных финансового положения в долларах США конвертирован из KZT по применимому обменному курсу на дату такого консолидированного отчета о финансовом положении (или, если такой курс не был установлен на такую дату, то на ближайшую предшествующую дату, в которую такой курс был установлен) и данные любого отчета о прибылях в долларах США конвертируются из KZT в доллары США по среднему обменному курсу, применимому к периоду, к которому относятся такие данные отчета о прибылях, в каждом случае, рассчитанному в соответствии с опубликованными валютными курсами для долларов США на Казахстанской фондовой бирже, сообщенными Национальным банком Республики Казахстан («НБК»). Такие пересчеты не отражают пересчет в соответствии с МСФО, и это не должно рассматриваться как утверждение, что суммы в KZT были или могли быть конвертированы в доллары США по этому курсу или любому другому курсу.

Следующая таблица отражает курсы KZT на конец периода, его средние, низшие и высшие значения в KZT и на основе курса обмена KZT к Доллару США, указанному Казахстанской фондовой биржей, по данным НБК за указанные периоды:

Период	Конец периода	Средний <sup>(1)</sup> (KZT/U.S.\$1.00)	Высший	Низший
За год, закончившийся 31 декабря 2011 .....	148,40	146,62	148,40	145,17
За год, закончившийся 31 декабря 2012 .....	150,74	149,11	150,86	147,50
За год, закончившийся 31 декабря 2013 .....	153,61	152,14	154,52	150,23
За четыре месяца, закончившихся 30 апреля 2014 .....	182,05	172,83	184,95	154,06

*Примечание:*

(1) Средний курс по данным НБК на каждый день в течение соответствующего периода.

Обменный курс KZT к Доллару США по данным НБК на 30 апреля 2014 года составлял 182,05 KZT за 1,00 Доллар США.

Вышеуказанные курсы могут отличаться от фактических курсов, использованных при подготовке Консолидированной финансовой отчетности Эмитента или другой финансовой информации, содержащейся в настоящем Базовом проспекте. Не утверждается, что суммы в KZT в данном Базовом Проспекте могли быть конвертированы в доллары США по какому-либо определенному курсу или вообще. Изменения обменных курсов между KZT и долларами США не обязательно отражают изменения, которые могут возникнуть в будущем.

## Округление

Определенные суммы, которые указаны в настоящем Базовом Проспекте, подвергались округлению; соответственно, цифры, показанные как итоговые в некоторых таблицах, могут не быть суммами предшествующих им цифр.

## Рыночные данные и данные по отраслям промышленности

Некоторая статистическая и рыночная информация, представленная в настоящем Базовом проспекте по таким темам, как банковский сектор и сельское хозяйство Казахстана, экономика Казахстана в целом и цены и объемы товаров, и по связанным темам извлечена, если не указано иное, из документов и других публикаций, выпущенных FMSC, НБК, Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан (далее «Министерство сельского хозяйства») и Национальным Агентством по статистике Республики Казахстан («НАС»).

Эмитент точно воспроизвел такую информацию и, насколько Эмитенту известно и удалось убедиться из информации, опубликованной такими третьими лицами, никакие факты не были опущены, без которых информация была бы неточной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется рассматривать эти данные с осторожностью. Там, где использовалась информация, полученная от третьих лиц, в настоящем Базовом проспекте, источник такой информации указывается. Потенциальным инвесторам следует отметить, что некоторые оценки

Эмитента основываются на такой информации от третьих лиц. Ни Эмитент, ни Организаторы или Постоянные дилеры, Казахский Дилер или Дилеры самостоятельно не проверяли цифры, рыночные данные или другую информацию, на которой третьи лица основывали свои исследования.

Официальные данные, опубликованные государственными или региональными органами Казахстана, существенно менее полные или исследованные, чем в более развитых странах. Кроме того, официальная статистика, включая представленную FMSC, НБК, Министерством сельского хозяйства и НАС может быть подготовлена с использованием подходов, отличных от используемых в более развитых странах. Если не указано иное, макроэкономические данные, которые указаны в настоящем Базовом проспекте, были получены из статистических данных, опубликованных НАС. См. раздел *«Факторы риска - Риски, связанные с Казахстаном - Официальная статистика»*. Любое обсуждение вопросов, касающихся сельского хозяйства Республики Казахстан, ее экономики и связанных тем, а также других участников сельскохозяйственного сектора Казахстана в настоящем Базовом проспекте, таким образом, не исключают неопределенности в силу неуверенности в полноте и достоверности имеющейся официальной и публичной информации.

По данным Министерства сельского хозяйства, более 80% всей деятельности по торговле зерном, осуществляемой в Казахстане, составляют покупка и продажа пшеницы. В Акционерном обществе «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» («FCC»), которая является дочерней компанией Компании, более 95% всей деятельности по торговле зерном составляют покупка и продажа пшеницы. Соответственно, ссылки на зерно в настоящем Базовом проспекте, являются ссылками на пшеницу.

#### **Требования к отчетности Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC)**

Финансовая информация, содержащаяся в настоящем Базовом проспекте, не имеет целью соответствовать требованиям SEC к отчетности. Для соблюдения таких требований может потребоваться изменить или исключить определенные финансовые показатели, в том числе конвертацию KZT в доллары США за любой период, кроме как на 31 декабря 2013 года и за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, и представить некоторые другие сведения, не содержащихся в настоящем Базовом проспекте.

## ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Некоторые заявления, включенные в настоящий Базовый проспект, могут представлять собой прогнозные заявления, которые включают ряд рисков и неточностей. Некоторые такие прогнозные заявления можно определить по использованию терминов прогнозного характера, таких, как «полагает», «ожидает», «может», «ожидается», «намеревается», «будет», «будет продолжаться», «должно», «будет», «стремится», «приблизительно» или «предполагает» или аналогичных выражений или их отрицательных или иных вариантов или сопоставимой терминологии. Данные прогнозные заявления включают в себя все вопросы, которые не являются фактами прошлых периодов. Они присутствуют во многих разделах настоящего Базового Проспекта и включают заявления о намерениях Эмитента, предположения или текущие ожидания в отношении, среди прочего, результатов деятельности Группы, финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, стратегий, сельскохозяйственного сектора в Казахстане и отраслей и рынков, на которых она работает. По своей природе, прогнозные заявления связаны с рисками и неточностями, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут сложиться или не сложиться в будущем.

Потенциальные инвесторы должны принять к сведению, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих результатов деятельности, и что фактические результаты деятельности Группы, ее финансовое состояние, ликвидность и развитие отраслей и экономики, в которой она работает, могут существенно отличаться от приводимых или предполагаемых в Прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем Базовом проспекте. Кроме того, даже если результаты деятельности Группы, ее финансовое состояние, ликвидность и развитие отраслей и экономики, в которой она осуществляет свою деятельность, соответствуют прогнозным заявлениям, содержащимся в настоящем Базовом проспекте, эти результаты или события могут не отражать результаты или события в последующие периоды. Факторами, которые могут сделать фактические результаты, существенно отличающимися от ожиданий Эмитента, описаны в предостерегающих заявлениях в настоящем Базовом проспекте и включают, среди прочего, следующие:

- изменения в состоянии сельскохозяйственной отрасли в Республике Казахстан;
- изменения в рыночных ценах и предложении и спросе на зерно и другую сельскохозяйственную продукцию в Казахстане и на глобальном уровне;
- изменения в законодательстве и политике Правительства Республики Казахстан («**Правительство**»), в том числе, в частности, Министерства сельского хозяйства, касающиеся аграрного сектора в Республике Казахстан и Группы;
- сезонные тенденции и производственные циклы;
- изменения в политических, социальных, деловых и экономических условиях и нормативно-правовой среде в Республике Казахстан и на других рынках, в которых Группа осуществляет свою деятельность;
- продолжение доступности финансирования для Группы от Правительства по льготным ставкам;
- ожидаемый рост бизнеса Группы;
- ожидания в отношении эффекта проектов, осуществляемых для улучшения экономической эффективности и повышения роста доходов от продажи товаров и услуг;
- оценки и финансовые целевые показатели по увеличению кредитного портфеля Группы;
- последствия мирового финансового кризиса;
- спрос на продукцию или услуги Группы;

- факторы конкуренции в секторах и отраслях экономики, в которых Группа и ее клиенты конкурируют;
- изменения в налоговых требованиях, включая изменения налоговых ставок, новые налоговые законы и пересмотренное толкование налогового законодательства;
- колебания процентных ставок, другие условия фондового рынка и непрерывность доступности рынков капитала и других источников коммерческого финансирования Группе;
- колебания обменного курса;
- экономические, деловые и политические условия на международных рынках, в том числе изменения в Правительстве;
- военные действия и ограничения на возможность перемещения капитала через границы; и
- сроки и воздействие других факторов неопределенности, связанных с будущими действиями

Разделы настоящего Базового проспекта, названные «*Факторы риска*», «*Выборочная финансовая информация и другие данные*», «*Анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния*», «*Выбранные статистические и другие данные*» и «*Бизнес*» содержат более полное обсуждение факторов, которые могут повлиять на будущие результаты деятельности Группы и сектора и экономики, в которой она работает. В свете этих рисков, неточностей и допущений, прогнозные события, описанные в настоящем Базовом Проспекте, могут не произойти.

Эмитент не берет на себя никаких обязательств по обновлению или пересмотру любых прогнозных заявлений, будь то в результате получения новой информации, будущих событий или иным образом. Все последующие письменные и устные заявления прогнозного характера, относящиеся к Эмитенту или лицам, действующим от его имени, недвусмысленно требуется рассматривать с учетом предостерегающих заявлений, которые упомянуты выше сделаны в других местах настоящего Базового проспекта.

### **ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Эмитент не обязан предоставлять периодические отчеты согласно Разделу 13 или 15 Закона о торговле ценными бумагами США от 1934 г. с поправками («**Закон о биржах**»). Пока Эмитент не является отчитывающейся компанией в соответствии с разделом 13 или 15 (d) Закона о биржах или является освобожденным от предоставления отчетов в соответствии со Статьей 12g3 2 (b) по указанному закону, Эмитент обязуется по запросу предоставлять каждому держателю или бенефициарному владельцу Облигаций, которые являются «ограниченными ценными бумагами» (по смыслу Статьи 144 (a) (3) Закона о биржах), и каждому их потенциальному покупателю, указанному таким держателем или бенефициарным владельцем по запросу такого держателя, бенефициарного владельца или потенциального покупателя, в связи с передачей или предполагаемой передачей любых таких Облигаций, информацию, которую требуется предоставить в соответствии со Статьей 144A (d) (4) Закона о биржах. См. «*Условия Облигаций - Отказ от залога и Договорные обязательства*».

### **ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий Базовый Проспект представляет собой базовый проспект для целей Директивы о проспектах и для целей предоставления информации в отношении Эмитента, которая, с учетом конкретного характера Эмитента и Облигаций, необходима, чтобы дать возможность инвесторам сделать компетентную оценку активов и пассивов, финансового положения, прибылей и убытков и перспектив Эмитента и прав, приданных Облигациям. Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Базовом проспекте. По сведениям Эмитента (который принял все разумные меры, чтобы в этом убедиться), информация, содержащаяся в настоящем Базовом Проспекте, соответствует фактам и не умалчивает о чем-либо, что может повлиять на смысл такой информации.

Определенная информация в настоящем Базовом проспекте, содержащаяся в разделах под названиями «*Факторы риска*» и «*Банковский сектор*», и некоторые другие макроэкономические данные, которые приводятся в настоящем Базовом проспекте, были извлечены из документов и других публикаций, выпущенных Министерством сельского хозяйства, НАС, НБК и FMSC. Эмитент принимает на себя ответственность за точное воспроизведение таких выдержек, и, насколько ему это известно и удалось установить из информации, опубликованной такими источниками, никакие факты не были опущены, которые сделают такую информацию неточной или вводящей в заблуждение.

## **ДОПОЛНЕНИЕ К БАЗОВОМУ ПРОСПЕКТУ**

Эмитент обязуется в связи с листингом Облигаций в том, что в случае возникновения изменения в состоянии Эмитента, носящего существенный характер в контексте Программы или выпуска Облигаций, и что если возникнет новый значимый фактор, существенная ошибка или неточность, связанная с информацией в настоящем Базовом проспекте, способной повлиять на оценку любых Облигаций, включить которую инвесторы потребовали бы для цели осуществления компетентной оценки активов и пассивов, финансового положения, прибылей и убытков и перспектив Эмитента, а также прав, приданных соответствующим Облигациям, он, если это от него потребуется в соответствии с применимыми законами, подготовит или обеспечит подготовку дополнения к настоящему Базовому проспекту или, как может быть в соответствующем случае, опубликует новый базовый проспект для использования в связи с настоящим или любым последующим выпуском Эмитентом Облигаций с листингом.

## **ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ ИНОСТРАННЫХ СУДОВ**

Эмитент является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и некоторые из его сотрудников и руководителей и некоторые другие лица, указанные в настоящем Базовом Проспекте, являются резидентами Республики Казахстан. Все или значительная часть активов Эмитента и Группы и таких лиц находятся в Казахстане. В результате, может быть невозможным осуществить вручение судебного документа Эмитенту или любому такому лицу за пределами Республики Казахстан, чтобы привести в исполнение в отношении любого из них в судах юрисдикции, иной, чем Казахстан, судебные решения, вынесенные в таких судах, которые основаны на законах таких других юрисдикций, или чтобы исполнить в отношении любого из них в судах Казахстана решения, вынесенные в юрисдикциях, иных, чем Казахстан, в том числе решения, вынесенные в судах Англии.

Облигации, Соглашение об обязательствах и Соглашение об услугах фискального агента регулируется правом Англии и Эмитент выразил согласие в Облигациях, Соглашении об обязательствах и Соглашении об услугах фискального агента с тем, что возникающие по ним споры подлежат передаче на рассмотрение в арбитраж в Лондоне, Англии или -- по выбору Фискального агента или, в рамках Соглашения об обязательствах, лиц, зарегистрированных в то или иное время в качестве Держателей Облигаций -- в юрисдикцию английских судов. См. Условие 23 в разделе «Условия Облигаций». Суды Казахстана, скорее всего, не приведут в исполнение какое-либо решение, вынесенное в суде, созданном в стране, иной, чем Казахстан, за исключением случая, если имеется действующее соглашение между такой страной и Казахстаном о взаимном исполнении судебных решений, но и таком случае они исполняют его только в соответствии с условиями такого соглашения. Такого действующего соглашения между Республикой Казахстан и Англией не существует. Тем не менее, как Казахстан, так и Англия являются участниками Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958 года и, соответственно, арбитражное решение должно в большинстве случаев быть признано и иметь исковую силу в Казахстане при условии, что соблюдаются критерии для приведения в исполнение, изложенные в этой Конвенции.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

	Стр.
ВВЕДЕНИЕ	1
ФАКТОРЫ РИСКА	4
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	25
ВЫБОРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ СВЕДЕНИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ	26
АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ	30
ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ	57
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ	78
БИЗНЕС	83
МЕНЕДЖМЕНТ	108
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, АКЦИОНЕР И ОПЕРАЦИИ С ТРЕТЬИМИ ЛИЦАМИ	121
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ	123
СРОКИ И УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ	127
ФОРМА ФИНАЛЬНЫХ УСЛОВИЙ	152
ПОЛОЖЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	160
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	166
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ АКЦИЙ	174
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ	177
ПЕРЕДАЧА ПРОЦЕНТОВ	178
ОБЩЕЕ	179
РАЗМЕЩЕНИЕ И ПРОДАЖА ЦЕННЫХ БУМАГ	180
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	182
УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	F-1

## ОБЗОР

*Следующее общее описание не претендует на полноту и его требуется целиком рассматривать в контексте остальных разделов Базового проспекта. Термины и выражения, определенные ниже в разделе «Формы облигаций» или в разделе «Условия облигаций», имеют такое же значение в настоящем общем описании:*

<b>Эмитент</b>	Акционерное общество «Национальный управляющий холдинг «КазАгро».
<b>Организаторы и постоянные дилеры</b>	Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc и The Royal Bank of Scotland plc
<b>Казахский Дилер</b>	АО «Цесна Капитал»
<b>Фискальный агент</b>	Citibank, N.A., Лондонское отделение
<b>Регистратор</b>	Citibank Global Markets Deutschland AG
<b>Объем</b>	2 000 000 000 Долларов США (или эквивалент в другой валюте, который рассчитывается в соответствии с условиями Соглашения о программе), которые являются непогашенными в то или иное время. Эмитент в любой момент может увеличить сумму Программы в соответствии с Соглашением о программе.
<b>Выпуск</b>	<p>Облигации будут выпускаться Сериями. Каждая Серия может включать в себя один или несколько Траншей, которые выпускаются в разные даты выпуска. Все Облигации каждой Серии должны иметь одинаковые условия с тем исключением, что дата выпуска и сумма первой выплаты процентов могут быть разными в отношении разных Траншей. Облигации каждого Транша должны иметь одинаковые условия во всех отношениях с тем исключением, что Транш может включать в себя Облигации разных номиналов.</p> <p>Каждый Транш будет предметом Окончательных условий, которые, исключительно для целей такого Транша, должны толковаться совместно с настоящим Базовым проспектом и Условиями Облигаций, которые изложены в настоящем Базовом проспекте.</p>
<b>Согласие FMSC</b>	Никакие Облигации, выпускаемые Эмитентом, не могут быть выпущены и размещены без предварительного согласия(й) FMSC на их выпуск и размещение за пределами Казахстана в соответствии с законами другой страны (« <b>Разрешение FMSC</b> »).
<b>Формы Облигаций</b>	Каждая Серия Облигаций должна быть выпущена только в зарегистрированной форме. Права на Облигации по Правилу 144А будет изначально удостоверены Глобальной Облигацией по Правилу 144А, а права на Облигации по Положению S будут изначально удостоверены Глобальной Облигацией по Положению S. Глобальные облигации будут обмениваться на Документарные сертификаты Облигаций (как указано в настоящем Базовом проспекте) в ряде ограниченных случаев, описанных в Глобальных Облигациях.
<b>Клиринговые системы</b>	Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC, если не оговорено другое, а также такие другие клиринговые системы, которые

могут быть согласованы между Эмитентом, Фискальным агентом и соответствующим Дилером.

**Валюты**

Номинальная стоимость Облигаций может быть выражена в любой валюте / валютах, при условии соблюдения применимого законодательства, требований регулирующих органов и центрального банка.

**Статус Облигаций**

Облигации будут представлять собой прямые, общие, необеспеченные и безусловные обязательства Эмитента, которые всегда будут равными во всех отношениях друг другу и равными в отношении права на выплату по отношению ко всем другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Эмитента, за исключением обязательств, которые имеют преимущественную очередность по положениям закона, которые носят обязательный характер и являются общеприменимыми.

**Цена выпуска**

Облигации могут быть выпущены по любой цене, как указано в Окончательных условиях.

**Сроки погашения**

Любые сроки при условии, в отношении отдельных валют, соблюдения всех применимых требований законодательства, регулирующих органов и центрального банка.

**Погашение облигаций**

Облигации могут быть погашены по номинальной стоимости или такой другой стоимости, которая может быть указана в соответствующих Условиях. Облигации могут быть также погашены в такие даты, которые могут быть указаны в соответствующих Окончательных условиях.

**Досрочное погашение**

Досрочное погашение Облигаций по номиналу будет разрешено по причинам налогового характера, описанным в Условии 10.2 (*Погашение по выбору Эмитента*), и в размере 101% основной суммы в случае Изменения контроля или Случая Допустимой Реструктуризации рейтингов (согласно определению каждого такого термина в Условиях Облигаций) в соответствии положениями Условия 10.3 (в разделе *«Погашение по выбору Эмитента»*) в соответствии с *«Условиями облигаций»*.

**Проценты**

Облигации могут быть процентными и беспроцентными (как изложено в соответствующих Окончательных условиях). Проценты (если таковые предусмотрены) могут начисляться по фиксированной либо плавающей ставке.

**Номинальная стоимость**

Облигации будут выпускаться с такими номиналами, которые могут быть указаны в соответствующих Окончательных условиях (*«Установленная Стоимость»*), при условии, что, с учетом изложенного ниже, Установленная Стоимость (-ти) будет не менее чем EUR 100 000 или эквивалента этой суммы в другой валюте. Пока права на Облигации удостоверены Глобальными облигациями и это разрешает соответствующая клиринговая система (-мы), с учетом изложенного ниже, торговые сделки с Облигациями могут заключаться только на минимальный разрешенный номинал в размере EUR 100 000 или эквивалент этой суммы в другой валюте или на более высокие кратные целые величины любой меньшей суммы, указанной в

соответствующих Окончательных условиях.

Правами на Облигации по Правилу 144А разрешается владеть на сумму не менее чем U.S.\$ 200 000 или эквивалента этой суммы в других валютах.

Облигации (включая Облигации с номиналом в фунтах стерлингов), сроки погашения которых составляют менее одного года и в отношении которых поступления от выпуска акцептуются Эмитентом в Великобритании или выпуск которых по иным причинам является нарушением раздела 19 Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года («FSMA»), должны иметь номинальную стоимость не меньше £ 100 000 (или эквивалента этой суммы другой валюте).

**Отказ от залога и договорные обязательства** На Облигации будут распространяться, кроме прочего, отказ от залога и договорные обязательства в отношении ограничений на принятие задолженности, внесения изменений в хозяйственную деятельность и распоряжения активами, а также требование об обязательном соблюдении правил и требований НБК, как то более полно описано в Условии 6 (*Отказ от залога и обязательств*) в разделе «Условия Облигаций».

**Перекрёстное неисполнение обязательств** На Облигации будут распространяться положения статьи о перекрестном неисполнении обязательств, как то описано в Условии 13 (*Случаи неисполнения обязательств*) в разделе «Условия Облигации».

**Налогообложение** Все выплаты в отношении Облигаций будут производиться без удержания казахстанских налогов на доходы, если только такое удержание не требуется по закону. В этом случае Эмитент (с соблюдением порядка, указанного в Условии 12 (*Налоги*) раздела «Условия Облигации») должен будет уплатить такую дополнительную сумму, в результате которой Держатели Облигаций получат суммы, которые они получили бы в отношении Облигаций, если бы такое удержание не требовалось.

**Применимое законодательство** право Англии.

**Листинг** В отношении Облигаций, которые выпущены в рамках Программы, подана заявка на допуск в Официальный Список и к торгам на Основном рынке ценных бумаг Ирландской фондовой биржи. В отношении Облигаций, которые выпущены в рамках Программы, также подана заявка на допуск в категорию «Ценные бумаги с рейтингом» официального списка Казахстанской фондовой биржи (KASE). Данный Базовый проспект и любые дополнения к нему будут действительными для целей включения Облигаций в Официальный список и допуска Облигаций к торговле на Основном рынке ценных бумаг только в течение 12 месяцев с даты настоящего Базового проспекта.

Программа также позволяет выпускать Облигации без получения листинга за пределами Казахстана или с получением листинга в таких других или дополнительных листинговых учреждениях, фондовых биржах или котировочных системах за пределами Казахстана, которые могут быть согласованы между Эмитентом и соответствующим Дилером. Кроме того, Эмитент должен

подать в KASE заявку на включение Облигаций, выпускаемых по Программе, в листинг KASE, хотя невозможно утверждать с уверенностью, что такой листинг будет получен.

**Ограничения на продажу**

Описание некоторых ограничений на предложение, продажу и передачу Облигаций и на распространение материалов о предложении в США, Великобритании и Казахстане см. в разделе *“Подписка и продажа”*.

**Факторы риска**

Инвестирование в Облигации сопряжено с высокой степенью риска, и инвесторы должны убедиться, что они полностью ее понимают. К ним относятся: риски, связанные с Эмитентом, риски, связанные с Казахстаном, и риски, связанные с Облигациями. См *“Факторы Риска”*.

## ФАКТОРЫ РИСКА

*Следующие факторы риска могут повлиять на способность Эмитента выполнить свои обязательства по Облигациям. Некоторые из этих факторов являются непредвиденными обстоятельствами, которые могут или не могут случиться, и Эмитент не в состоянии предвидеть возможность возникновения любых из этих непредвиденных обстоятельств.*

*Перед тем как принять решение о об инвестировании, потенциальные покупатели Облигаций должны внимательно изучить -- наряду с другими вопросами, на которые ссылается данный Базовый проспект, -- нижеперечисленные риски, связанные с инвестированием в казахстанские компании вообще и с инвестированием в ценные бумаги, выпущенные Эмитентом (такие как Облигации); такие риски могут иметь существенное значение для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями, выпущенными в рамках Программы. Потенциальные инвесторы должны обратить особое внимание на тот факт, что деятельность Эмитента регулируется нормативно-правовой базой Казахстана, которая в некоторых отношениях может отличаться от ее аналогов, существующих в других странах.*

*Потенциальные покупатели должны обратить внимание на то, что риски, описанные ниже, не являются единственными рисками, которым подвержен Эмитент. Это те риски, которые Эмитент считает существенными. Однако могут существовать другие риски, которые Эмитент в настоящее время считает несущественными или о которых ему не известно, и любые из этих рисков могут повлечь последствия, указанные выше.*

### Общие сведения

#### *Государственный контроль*

Группа является главным проводником государственной политики Правительства, в частности Министерства сельского хозяйства, в части регулирования внутреннего рынка зерна и стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане, поэтому в фокусе деятельности Группы находятся несколько основных направлений, включая поддержание производительности и роста сельского хозяйства путем индустриализации и диверсификации, обеспечение продовольственной безопасности посредством развития и регулирования внутреннего продовольственного рынка и развитие экспортного потенциала агропромышленного сектора. Единственным акционером Компании является государство Казахстан («Государство») в лице Министерства сельского хозяйства.

Интересы правительства, в том числе Министерства сельского хозяйства, могут противоречить интересам кредиторов Компании, и невозможно утверждать наверняка, что Правительство, в частности Министерство сельского хозяйства, будет оказывать влияние на Группу таким образом, который отвечает интересам Компании или Владельцев Облигаций.

Кроме того, невозможно утверждать с полной уверенностью, что Правительство, в частности Министерство сельского хозяйства, не изменит свою политику по отношению к Группе или к агропромышленному сектору Казахстана в целом. Существует также риск того, что любая смена Правительства, в том числе недавняя смена Правительства в апреле 2014 года, может иметь результатом изменения, которые могут привести к противоречиям между их политикой и интересами Группы и Владельцев Облигаций. Любое изменение в Правительстве, в том числе недавние изменения в составе Правительства в апреле 2014 года, могут привести к изменениям в составе Совета директоров («Совет директоров») и членов высшего руководства Группы, что может в свою очередь привести к сбою в руководстве и управлении деятельностью и делами Группы и существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы. См. также раздел «-- Нехватка квалифицированных кадров и изменения в управлении».

К тому же подконтрольность Правительству может замедлить процесс принятия решений Компанией и может подвергнуть Группу рискам бюрократизма и неэффективности, которые обычно свойственны компаниям, находящимся под контролем государства.

Любое такое противоречие, изменение или неэффективность может существенным неблагоприятным образом сказаться на нынешней стратегии и управлении Группы и на ее способности работать на

коммерческой основе, что может в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Реструктуризация***

В качестве единственного акционера Компании Государство в лице Министерства сельского хозяйства может потребовать провести реструктуризацию или дальнейшую реорганизацию Группы или обязать ее продать или иным способом распорядиться материальными активами Группы для содействия сельскохозяйственной политике Государства или в иной связи. В частности, Группа предполагает, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе некоторые из непрофильных видов деятельности FCC могут быть отделены от Группы. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что Группа получит справедливое или даже вообще какое-либо встречное удовлетворение за любые такие активы, которыми предписано распорядиться в таких обстоятельствах. Любое значительное изменение в структуре Группы или распоряжение ее активами может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Полномочия в сфере развития агропромышленного сектора***

Деятельность и стратегия Группы в целом определяются скорее не соображениями коммерческого характера, а целями и политикой Правительства, в частности Министерства сельского хозяйства, в сфере развития сельского хозяйства, что может не совпадать с интересами Компании или Владельцев Облигаций. Например, деятельность FCC в области зерновой торговли определяется политикой Правительства, в частности Министерства сельского хозяйства, по стабилизации и регулированию внутреннего рынка зерна с учетом ежегодных показателей. Руководствуясь такой политикой и в зависимости от показателей урожаев соответствующих культур, Государственная комиссия по модернизации экономики Республики Казахстан («**Государственная Комиссия**») определяет в любом отдельном году потребность в стабилизации рынка и, если таковая необходима, определяет цены, по которым FCC обязана закупать или продавать зерно на внутреннем рынке. В результате в урожайные годы FCC как правило закупает зерно на внутреннем рынке по ценам выше рыночных, а в неурожайные годы FCC как правило продает зерно на внутреннем рынке по ценам ниже рыночных, в обоих случаях для содействия стабильности рынка. Такая стратегия может не отвечать коммерческим интересам Группы.

Кроме того, Группа предоставляет финансирование исключительно заемщикам и арендаторам, занятым в агропромышленном секторе Казахстана, и сельскому населению. Получателями ссуд, аренды и инвестиций Группы часто являются физические и юридические лица с высоким риском неисполнения обязательств и такие ссуды и инвестиции предоставляются по льготным процентным ставкам и на льготных условиях, что делает такие операции менее доходными. Более того, в случае неурожая Группа вправе предоставить пострадавшим заемщикам продление сроков погашения и улучшить для них и без того льготные условия таких займов и аренды. Заемщики Группы могут в иных отношениях быть неприемлемыми для финансирования и условия финансирования, предоставляемого Группой, обычно могут быть неприемлемыми для коммерческих банков и других рыночных инвесторов без специальных знаний. Кроме того, при осуществлении политики Правительства и Министерства по развитию сельского хозяйства Казахстана Группа вправе предоставлять такие ссуды и финансовую аренду заемщикам или для проектов, которые иначе не предлагаются и не обеспечиваются коммерческим сектором, так как могут считаться более рискованными. Как результат Группа может иметь более низкие уровни прибыли по сравнению с коммерческими банками, работающими в Казахстане, и может быть подвержена более высокому снижению стоимости, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Государственная поддержка***

В настоящее время Группа пользуется государственной поддержкой в форме кредитов по льготной ставке из средств Национального фонда и ежегодного бюджета Государства на любой отдельный год («**Государственный бюджет**»), а также регулярных дополнительных взносов в капитал со стороны ее акционера, в каждом случае с одобрения Правительством; все такие источники могут закрыты или

претерпеть изменения. Правительство также предоставляет различные типы финансовой поддержки сельхозпроизводителям в Казахстане посредством различных программ, находящихся под управлением Группы, которые также могут быть прекращены или изменены. Сумма и условия кредитов по льготной ставке, которыми может воспользоваться Группа, сумма любых дополнительных взносов в капитал Компании и продолжение программ поддержки агропромышленного сектора Казахстана определяются ежегодно Правительством и зависят от состояния финансов и финансовой политики Государства. Более того, существует вероятность, что Государство может стать менее склонно продолжать оказывать поддержку Группе на нынешнем уровне, если Группа значительно увеличит в ее финансировании долю средств частного сектора. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что Государство будет и впредь предлагать финансирование на том же уровне, на тех же условиях или вообще. Любая отмена, ограничение или изменение, или снижение уровня, или сокращение любых механизмов поддержки со стороны Государства могут существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы. См. также «-- Политика кредитных рисков»

### ***Риски, связанные с агропромышленным сектором Казахстана***

Так как Группа является главным проводником государственной политики Правительства, в частности Министерства сельского хозяйства, в части стимулирования развития сектора сельского хозяйства в Казахстане, ее деятельность по всем направлениям подвержена рискам этого сектора. В результате бизнес, результаты операций и финансовое состояние Группы в значительной степени зависят от факторов, которые влияют на агропромышленный сектор Казахстана, многие из которых находятся вне сферы контроля Группы.

### ***Циклический характер мирового и внутреннего рынков товаров и неожиданные изменения условий произрастания***

На цены на сельскохозяйственную продукцию влияет целый ряд факторов, которые находятся вне сферы контроля Группы, в том числе политика Правительства, в частности Министерства сельского хозяйства, погода, урожайность культур и изменения мирового спроса и мирового производства такой продукции. Падение цен на сельскохозяйственную продукцию, как в Казахстане, так и за его пределами, может оказывать существенное неблагоприятное влияние на агропромышленный сектор Казахстана, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Агропромышленный сектор Казахстана чувствительно реагирует на экстремальные изменения условий произрастания, и неурожайные годы могут привести к увеличению финансовых трудностей для агропромышленного сектора, причем не только в году конкретного урожая, но и в будущих периодах. На объем сельскохозяйственного производства могут повлиять природные условия, в том числе, кроме прочего, засуха (например, засуха 2012 г.), наводнения, эпидемии, неожиданные или сильные морозы и другие суровые погодные условия. Более того, агропромышленные области Казахстана могут оказаться под влиянием долговременных и кратковременных последствий изменения климата, которые невозможно предугадать. Такие факторы могут неблагоприятно сказаться на внутреннем рынке зерна, сельскохозяйственных производителей и заемщиках, получившим кредиты от Группы, и в целом на агропромышленном секторе Казахстана и сельских жителях, полагающихся на такие кредиты, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Стихийные бедствия***

Стихийные бедствия могут неблагоприятным образом сказаться на агропромышленном секторе Казахстана во многих отношениях, включая следующие:

- на способность участников агропромышленного сектора выращивать зерновые, содержать скот, производить и приобретать другие сырьевые материалы и эксплуатировать перерабатывающие предприятия на полную мощность могут неблагоприятно повлиять факторы окружающей среды, находящиеся за пределами контроля Группы, включая суровые

погодные условия, такие как сильный мороз, сильный град, недостаточный снежный покров в зимний период, заболевания, нехватку пресной воды из-за паводков и засухи в случае нехватки пресной воды, истощение водоносных горизонтов и другие природные бедствия; и

- затраты на корма, которые являются одной из основных составляющих производственных расходов животноводческого хозяйства, могут вырасти, если уровень поставок продукции земледелия уменьшится в результате факторов окружающей среды, находящихся вне контроля Группой, аналогичных описанным выше.

В 2012 году в некоторых регионах Казахстана были сильные засухи. Эти засухи неблагоприятно сказались на урожайности и привели к увеличению затрат на закупки зерновых, бобовых и других культур.

Наступление засухи или других стихийных бедствий может оказать существенное неблагоприятное влияние на агропромышленный сектор Казахстана, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Вспышки некоторых заболеваний домашнего скота***

Домашний скот в Казахстане может быть подвержен распространению некоторых заболеваний, которые могут существенно ограничить способность сельскохозяйственных производителей осуществлять свою деятельность. Производительность и рентабельность предприятий мясной промышленности в Казахстане зависит в большей степени от их способности поддерживать здоровье животных и контролировать заболевания. В ином случае заболевание может сократить поголовье и производительность стад и помешать выращиванию молодняка до зрелого возраста. Источниками распространения заболевания могут быть другие зараженные животные, корма, транспортные средства, грызуны и птицы, люди, которые посещают фермы, окружающий воздух или вода. В случае заражения скота сельскохозяйственным производителем обычно предписывается уничтожить все поголовье, включая фактически зараженных животных и тех, которые могут быть заражены. К числу заболеваний, которым может быть подвержен скот, относятся с высокой степенью заразности, способные быстро распространяться по странам и регионам. Вспышка заболевания скота может также привести к наложению Правительством ограничений на продажу или распространение мясной продукции. Такие меры могут увеличить стоимость продукции, в целом компрометируют мясную промышленность или могут привести к утрате доверия потребителей к продукции, к которой имеет отношение конкретное заболевание, что может вызвать падение спроса на данную продукцию. Кроме того, вспышки заболевания скота могут повлиять на спрос и установление цен на соответствующую продукцию даже в регионах, где заболевание не наблюдалось. Например, в январе 2012 г. в Урджарском районе Восточного Казахстана было уничтожено 1136 голов скота после вспышки ящура. В сентябре 2012 г. в Северном Казахстане заболевание вирусной диареей и болезнью Шмаленберга было обнаружено у 722 голов скота, импортированного из Австрии, в связи с чем пришлось уничтожить все стадо в соответствии с распоряжением Правительства. Любая вспышка заболевания или возможность такой вспышки может существенным неблагоприятным образом затронуть поголовье домашнего скота, производителей мясной продукции, производителей пищевых продуктов и смежные сектора, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Фактическое или заявленное заражение или ухудшение качества пищевой продукции или вопросы ее безопасности***

Группа, в частности через свои дочерние компании FCC и «КазАгроПродукт», тесно сотрудничает с предприятиями, перерабатывающими и производящими пищевые продукты. Вследствие этого на бизнес, результаты деятельности и финансовое состояние Группы могут оказывать существенное неблагоприятное влияние фактическое или заявленное заражение или ухудшение качества определенной сельскохозяйственной продукции, с которой она контактирует на ее складских или перерабатывающих предприятиях или на сторонних складах, с которыми она работает или которые связаны с конечной продукцией, производимой третьими лицами с помощью и при поддержке

Группы. Риск заражения или ухудшения качества пищевых продуктов Группы существует на каждом этапе производственного цикла, включая покупку и доставку скоропортящегося сырья, обработку и упаковку пищевых продуктов, хранение и доставку готовой продукции клиентам Группы, хранение и демонстрацию готовой продукции в конечных точках продажи. Кроме того, сообщения или заявления о ненадлежащем контроле качества в отношении аналогичной пищевой продукции, производимой другими производителями, могут неблагоприятно повлиять на продажи продукции заказчикам Группы, что может в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### **Риски, связанные с деятельностью Группы с сфере сбыта зерна и продукции животноводства**

#### ***Деятельность Группы в сфере сбыта зерна является непредсказуемой в плане доходов от продажи товаров и услуг и себестоимости продаж***

Доходы и себестоимость продаж Группы в значительной степени зависят от объемов зерна и хлопка, которые продает и покупает FCC, а также от цен, по которым FCC покупает и продает зерно и хлопок. Зерновой и хлопковый сегмент деятельности Группы, основной частью которого являются торговые операции FCC с зерном, составил соответственно 59,3%, 72,5% и 71,7% общего дохода Группы и 21,1%, 38,2% и 50,0% суммарных активов сегмента Группы (до корректировок и исключений за годы, окончившиеся в декабре 2013, 2012 и 2011 гг. Торговые операции FCC состоят большей частью из продажи и покупки зерна и, соответственно, определяются в первую очередь политикой Правительства, в частности Министерства сельского хозяйства, направленной на стабилизацию внутреннего рынка зерна. Такая политика определяется, исходя, кроме прочего, из количества выработанного зерна в объеме внутреннего урожая за конкретный год, а также, теоретически, за предыдущие годы, и предполагаемого влияния количества выработанного зерна на внутренний рынок. Ежегодно Правительство рассматривает целесообразность применения мер регулирования, и, если Правительство считает такие меры необходимыми, Государственная Комиссия устанавливает цену, по которым FCC должен закупать зерно, и цену, по которой FCC должен продавать зерно на внутреннем рынке для соблюдения таких мер. Доходы и себестоимость продаж FCC в каждом отдельном году определяются как урожаем в течение года, количеством зерна в хранилищах и доступного для внутреннего рынка от урожаев прошлых лет, региональными различиями в производстве зерна, так и экспортными ценами, что в каждом случае делает еще менее предсказуемыми финансовые результаты деятельности FCC и Группы в любом отдельном году.

Кроме того, цены на зерно (в той степени, в которой торговые операции FCC с зерном не зависят от установления цен Государственной Комиссией) и хлопок являются циклическими и подвержены влиянию многочисленных факторов, которые находятся вне сферы контроля Компании, включая:

- меры внутренней и внешней политики Правительства;
- макроэкономические факторы, включая курсы валют и инфляцию, которые оказывают влияние на мировую и внутреннюю экономику;
- изменения предложения и спроса в мировом, отечественном и региональном масштабе; и
- изменения потребительских предпочтений, как сезонных, так и долгосрочных.

Любой из вышеизложенных факторов может неблагоприятно повлиять на закупочную цену или отпускную зерна и хлопка, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

#### ***Политические и экономические риски и неопределенность в связи с экспортной деятельностью***

Экспортная продажа зерна в страны Содружества Независимых Государств («СНГ») и страны дальнего зарубежья имеют важное значение для бизнеса Группы, и Группа предполагает, что объем ее экспортных операций увеличится. Политическая и экономическая нестабильность, усиление государственного регулирования импорта и экспорта зерна, введение неблагоприятных правил

торговли или неблагоприятные изменения в существующем правовом регулировании в странах, намеченных для экспорта, могут оказывать существенное неблагоприятное влияние на стратегию Группы по увеличению экспорта зерна, а также на существующие объемы экспорта зерна, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Ограниченное количество покупателей зерна***

ФСС продает зерно ограниченному кругу покупателей. Например, на десять крупнейших покупателей зерна в сумме пришлось около 22,3% общих продаж зерна Группы в 2013 г. (как по объему продаж, так и по объему выручки от продажи зерна). Любое дальнейшее сокращение продаж этим заказчикам может существенным неблагоприятным образом сказаться на доходах ФСС, если у нее нет готовой возможности найти альтернативных участников рынка для сбыта продукции по приемлемым ценам. Любой из вышеуказанных факторов может в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Сезонный характер деятельности ФСС***

В связи с сезонным характером деятельности в сфере сбыта зерна ФСС часто занимает значительные суммы по краткосрочным кредитным программам у коммерческих банков в начале года для финансирования закупки зерна. ФСС обязана погасить значительную часть таких займов ближе к концу года, по мере того, как она продает зерно, хранящееся на складах, или зерно, иначе приобретенное на рынке, хотя ФСС все-таки переносит остатки кредита с одного года на другой в соответствии с применимыми условиями таких остатков в зависимости от уровня активности операций по закупкам, хранению и продаже зерна. Например, краткосрочные банковские займы ФСС составляли 74 155 млн. KZT, 109 399 KZT и 116 082 млн. KZT соответственно на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 гг. ФСС также сообщила, что ее краткосрочные активы, состоящие из денег и денежных эквивалентов, дебиторской задолженности, товарно-материальных запасов и прочих активов, на 31 декабря 2013 составили 154 732 млн. KZT по сравнению с 199 761 млн. KZT и 181 504 млн. KZT на 31 декабря 2012 и 2011 гг. соответственно. Кроме того, каждую весну ФСС заключает с фермерами договоры на авансовую закупку, по условиям которых зерно поставляется позже, во время сбора урожая в текущем году. В случае низкого урожая зерна контрагенты ФСС по таким договорам на авансовую закупку могут быть не в состоянии выполнить свои обязательства. Если ФСС не сможет управлять своей ликвидностью по результатам ее торговых операций с зерном или неожиданного невыполнения обязательств контрагентами в любом отдельном году или по иной причине, ФСС, возможно, будет не способно погасить свои займы в установленный срок, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Возможное повреждение хранилищ и товаров, находящихся на хранении***

Деятельность ФСС в значительной степени зависит от его складской системы зернохранилищ, силосных ям и элеваторов, в том числе от используемых им хранилищ третьих лиц. Группа хранит свою собственную сельскохозяйственную продукцию, а также сельскохозяйственную продукцию, принадлежащую третьим лицам. Любое повреждение складской системы Группы, в том числе складских помещений третьих лиц, используемых Группой, в результате (кроме прочего) внутреннего сбоя системы, пожара, обрушения сооружения или стихийных бедствий может привести к повреждению хранящейся в них сельскохозяйственной продукции и самой складской системы, в результате чего возникнут операционные убытки. Многие из этих факторов находятся вне пределов контроля Группы. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что меры, которые в настоящее время принимает Группа для защиты своей складской системы, меры, принимаемые сторонними организациями, оказывающими услуги по хранению зерна Группы, страховое покрытие в отношении ее активов, приобретенное Группой, или ее мероприятия по необходимому изменению маршрута сельскохозяйственной продукции в случае возникновения внештатной ситуации предотвратят убытки и, как следствие, любой значительный ущерб зерну на хранении или складским мощностям Группы может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

*Акционерное общество «КазАгроГарант» («КазАгроГарант»)* предоставляет гарантии владельцам зерна в отношении выполнения обязательств отечественных зернохранилищ в отношении зерна, находящегося у них на хранении. «КазАгроГарант» аналогичным образом гарантирует выполнение обязательств хлопкоперерабатывающих предприятий. Вследствие этого, любое повреждение такого хранилища, которое приводит к повреждению или потери зерна или хлопка, защищенного гарантией «КазАгроГарант», может повлечь существенные требования к «КазАгроГарант», которые могут существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Операционные риски***

Группа подвержена операционным рискам, возникающим в результате системных сбоев, человеческих ошибок, мошенничества или внешних событий. В случае отказа средств контроля, операционные риски могут причинить ущерб репутации, вызвать юридические последствия или последствия в плане правового регулирования либо привести к финансовым убыткам.

Так, например, в сентябре 2012 года при проверке недостатка зерна, переданного FCC в зернохранилище, вскрылось мошенничество в отношении 13 200 тонн зерна, в результате чего Компании был предъявлен иск о возмещении убытков в размере 639 700 тыс. KZT. Компания инициировала судебное разбирательство в декабре 2013 года против третьих лиц, которое продолжается до настоящего времени. Любые другие случаи мошенничества, связанные с хранилищами, принадлежащими Группе или арендованными Группой у третьих лиц, могут существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Группа также подвержена рискам в отношении всех аспектов ее деятельности по хранению, а также логистических операций, которые она осуществляет для перемещения сельскохозяйственной продукции по территории Казахстана, в том числе транспортный риск, риск возникновения аварий или сбоев машин и оборудования и риск срыва сторонними поставщиками поставок, необходимых для осуществления деятельности Группы, в установленные сроки или на достаточном уровне. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что Группа сможет справиться с убытками, связанными с такими рисками.

Через FCC и «КазАгроПродукт» Группа перемещает сельскохозяйственную продукцию и домашний скот между регионами Республики Казахстан, чтобы восполнить дефицита на внутренних рынках. Вследствие этого Группа зависит от некоторых механизмов и оборудования, имеющих ключевое значение, в частности, связанных с приемкой поставок и сушкой, хранением и транспортировкой зерновых, а также с приемкой поставки и кормлением, содержанием и транспортировкой скота. Эти транспортные средства, механизмы и оборудование иногда могут пребывать в нерабочем состоянии в результате непредвиденных сбоев. Кроме того, Группа зависит от различных ИТ-систем, которые требуются для работы ее подразделения по управлению ее деятельности по хранению, мониторинга ее операций и проверки качества продукции, в особенности при первоначальном поступлении продукции на предприятия Группы, поэтому сбой этих систем может повлиять на операции Группы. Любые сбои ее функциональных возможностей управления, любые поломки или отказы транспортных средств, механизмов и оборудования или потеря заготовок зерна или складских мощностей могут потребовать от Группы значительных расходов на исправление ситуации, вынудить ее продать сельскохозяйственную продукцию в неподходящее время или переместить продукцию на другие объекты с дополнительными расходами, что может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Кроме того, складские мощности Группы в значительной степени зависят от топлива, включая дизельное топливо и природный газ, тогда как потребности Группы в топливе предположительно увеличатся в связи с ее планами по расширению. Кроме того, для транспортировки сельскохозяйственной продукции требуется доступ к соответствующим видам транспорта, которые зависят от топлива. Цены на топливо подвержены значительным колебаниям с течением времени. Любой такой рост цен на топливо может увеличить расходы Группы, либо непосредственно на топливо, которое она покупает, либо косвенно, так как ее сторонние поставщики и перевозчики будут

пытаться переложить их растущие издержки производства и обслуживания на Группу, что может привести к снижению рентабельности Группы. Кроме того, Группа и ее сторонние поставщики зависят от третьих лиц в плане поставок топлива, тогда как его поставки могут быть прерваны. Любое увеличение стоимости топлива или любой сбой в поставках топлива может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### **Санкции**

Правительство США налагает экономические санкции и торговые эмбарго («**экономические санкции США**») на некоторые страны в качестве средства поддержания своей внешней политики и целей национальной безопасности. Практическое применение этих законов и правил находится в ведении Управления Министерства финансов США по контролю за иностранными активами («**УКИА**») и, в некоторых случаях, Государственного департамента США («**Государство**»). Экономические санкции США вводят ограничения на лиц, зарегистрированных в США, и в определенных обстоятельствах на лиц, не зарегистрированных в США, в отношении их деятельности или операций с отдельными странами, правительствами, юридическими или физическими лицами, которые являются объектом экономических санкций США. Лицам, зарегистрированным в США, также запрещается облегчать такую деятельность или операции, а лицам, не зарегистрированным в США, запрещается обеспечивать нарушение применимых запретов другими лицами. На дату настоящего Базового проспекта Куба, Иран, Северная Корея, Судан и Сирия подпадают под комплексные санкции УКИА. Другие страны, такие как Беларусь, Бирма, Кот-д'Ивуар, Ливан, Россия, Украина, Сомали и Зимбабве являются объектом более ограниченных санкций, направленных против конкретных юридических лиц и физических лиц. В частности, Закон о санкциях против Ирана, Закон о комплексных санкциях в отношении Ирана, привлечении к ответственности и лишении прав 2010 года, Закон об ассигнованиях на национальную оборону на 2012 финансовый год, Закон об уменьшении угрозы со стороны Ирана и обеспечении прав человека в Сирии 2012 г, Закон о свободе Ирана и противодействию распространению оружия массового поражения 2012 года, Закон об ассигнованиях на национальную оборону на 2013 финансовый год и другие подобные законы, правила и распоряжения органов исполнительной власти (далее совместно «**Санкции против Ирана**») допускают наложение правительством США санкций в отношении юридических лиц, не зарегистрированных в США, за конкретные сделки или деловые отношения с Ираном. Великобритания, другие государства-члены Европейского союза («**Европейский союз**» или «**ЕС**») и некоторые другие страны, а также Организация Объединенных Наций также ввели меры, направленные на запрещение или ограничение вступления в финансовые и другие отношения с Ираном и другими странами, подпадающими под санкции.

АО «Ак-Бидай Терминал», 100% дочерняя компания FCC, владеет 50% долей в зерновом терминале, расположенном в порту Амирабад в Иране. См. «**Бизнес–Основные виды деятельности– FCC– Покупка, сбор, хранение и распределение**».

Несмотря на то, что Группа не занимается и не планирует заниматься какой-либо деятельностью, которая могла бы стать предметом санкций со стороны любого соответствующего органа, невозможно утверждать с полной уверенностью, что к Группе не будут применены санкции в будущем. Если в будущем Группа будет заниматься такой деятельностью и вследствие этого будет подвергнута санкциям, некоторым ее инвесторам, как в Соединенных Штатах, так и в других юрисдикциях, в которых применяются санкции, аналогичные на Экономическим Санкциям США, может быть предписано (в силу законодательства или подзаконных актов или в рамках соблюдения внутренней инвестиционной политики или в по обоим основаниям) вывести свои средства из Облигаций. Более того, при таких обстоятельствах другие инвесторы, будь то зарегистрированные в США, или не зарегистрированные в США, могут принять решение по мотивам сохранения репутации или другим причинам вывести свои средства из Облигаций. Кроме того, некоторым контрагентам, в том числе различным источникам финансирования Группы, может быть запрещено заключать договоры с членами Группы, и некоторые потенциальные инвесторы могут отказаться от приобретения Облигаций. Любой из этих факторов может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

## **Риски, связанные с кредитным и лизинговыми портфелями и инвестиционными проектами Группы**

### ***Кредитное качество***

В прошлом Группа списывала и продолжает списывать значительные суммы на снижение стоимости. За год, закончившийся 31 декабря 2013 года, Группа отразила списание в счет уменьшения стоимости процентных активов на сумму 6 036 475 тыс. KZT и прочие списанные суммы на снижение стоимости в размере 1 158 199 тыс. KZT, тогда как за год, закончившийся 31 декабря 2012 г., списание в счет уменьшения стоимости процентных активов составило 11 160 195 тысяч KZT и списанные суммы на снижение стоимости -- 2 272 085 тысяч KZT, а за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., списание в счет уменьшения стоимости процентных активов составило 3 701 889 тысяч KZT, а снятие прочих списанных сумм на снижение стоимости -- 300 270 тысяч KZT. Сокращение списания в счет уменьшения стоимости процентных активов в 2013 году было главным образом связано с уменьшением списания Группой в счет ухудшения качества ссуд, выданных клиентам, в результате ужесточения процедур контроля за возвратом ссуд Группы и отсутствия случаев наступления значительных убытков в 2013 году, а уменьшение других сумм, списанных на обесценение, явилось результатом сокращения списанных сумм на обесценения имущества, выплаченных авансов и дебиторской задолженности в 2013 г. Увеличение списания в обесценения процентных активов в 2012 г. было вызвано в первую очередь снижением качества ссуд, выданных клиентам, в результате отражения резервов по двум ссудам прошлых периодов, тогда как другие списания в счет обесценения, отраженные в отчетности 2012 г., были связаны главным образом с ухудшением качества дебиторской задолженности, обесценением уплаченных авансов, активов, находящихся в держании для получателей финансовой аренды, и имущества. Невозможно утверждать наверняка, что в будущем Группе не потребуются отразить дополнительные списанные суммы на обесценение и что такие суммы, списанные на обесценение, не увеличатся по мере расширения операций Группы по кредитованию и финансовой аренде. Списание дополнительных сумм на обесценение может неблагоприятно повлиять на чистую прибыль Группы.

Группа предоставляет финансирование исключительно заемщикам и арендаторам, которые работают в агропромышленном секторе, и сельскому населению. Неурожаи, неожиданные неблагоприятные изменения условий выращивания, вспышки заболеваний и другие факторы, влияющие на агропромышленный сектор, в каждом случае повышают риск будущих издержек Группы от обесценения. Более того, в последние годы структура сроков погашения в портфелях кредитов и финансовой аренды Группы изменилась в сторону увеличения. Кредиты, предоставляемые на более длительные периоды, часто считаются более рисковыми, и поэтому могут потребовать от Группы отразить со временем дополнительные списания в связи с обесценением. Любая необходимость, требующая от Группы отразить значительные списания от обесценения может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Увеличение кредитного, лизингового и страхового портфелей***

Непрерывный рост кредитного и лизингового портфелей Группы зависит, в некоторой степени, от получения средств, выделенных Правительством для финансирования конкретных программ финансирования и инвестиционных проектов на льготных условиях или на условиях, превосходящих рыночные, от способности Группы занимать на внутреннем и международном рынках и способности Группы привлекать и удерживать квалифицированный персонал и обучать новый персонал контролю качества активов. Невыполнение Группой любой из этих задач может ограничить способность Группы увеличивать размер и поддерживать качество своего кредитного и лизингового портфелей и, соответственно, может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Просроченные, но не сомнительные и реструктурированные кредиты и суммы финансовой аренды***

По состоянию на 31 декабря 2013 г. 1,0 % общей суммы валовых непогашенных кредитов Группы, выданных клиентам, был отнесен на счет просроченных, но не сомнительных кредитов, просроченных более чем на 90 дней, тогда как такой показатель составлял соответственно 9,8% и 9,9% по состоянию на 31 декабря 2012 г. и 2011 г. Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2013 г. 2,4% совокупной валовой финансовой аренды Группы были отнесены на счет просроченной, но не сомнительной финансовой аренды, просроченной более чем на 90 дней, тогда как этот показатель составлял соответственно 2,5% и 1,7% на 31 декабря 2012 и 2011 гг.

Руководство считает, что вследствие сезонного характера бизнеса клиентов Группы кредиты и финансовая аренда, просроченные более чем на 90 дней, не обязательно являются наиболее правильным показателем фактической способности заемщиков вернуть причитающиеся суммы в долгосрочной перспективе. Факторы, неблагоприятно влияющие на агропромышленный сектор в Казахстане, такие как засуха 2012 г., которая привела в результате к низкой урожайности зерновых в такие годы и, в свою очередь, неблагоприятно повлияла на способность некоторых клиентов Группы выполнить свои обязательства по выплатам в соответствии с кредитами и финансовой арендой, предоставленными Группой, могут иметь более решающее значение для результатов деятельности клиентов. Плохие урожаи в будущие годы могут увеличить сумму, просроченных, но не сомнительных кредитов и финансовой аренды Группы. Любое увеличение суммы просроченных, но не сомнительных кредитов и финансовой аренды может в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Группа проводит политику гибких отношений с заемщиками в тех случаях, когда факторы вне ее контроля неблагоприятно сказываются на их способности выплатить по кредитам или финансовой аренде Группы; такой подход может включать проведение переговоров о реструктуризации обязательств или изменении графика платежей, а не привлечение к суду с лишением прав выкупа залога или других средств обращения взыскания, предусмотренных законом. Если Группа реструктурирует значительное количество своих кредитов или сделок финансовой аренды, это может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Политика в отношении кредитного риска***

Группа, как правило, предоставляет кредиты и финансовую аренду клиентам по ставкам и на условиях, которые иначе не предлагаются на рынке, и, когда речь идет о программах кредитования и лизинга, финансируемых Правительством, на условиях, установленных Правительством и Министерством сельского хозяйства. Группа контролирует такие условия лишь в малой степени или вообще не имеет над ними контроля. Также невозможно наверняка утверждать, что Правительство не потребует от Группы принять участие в новых или измененных программах, которые могут противоречить существующей кредитной политике Группы, или что кредитной политики Группы достаточно или будет достаточно, чтобы смягчить риски, связанные с предоставлением ссуд и финансовой аренды в странах с формирующимся рынком, таких как Казахстан, и в агропромышленном секторе Республики Казахстан в частности. Заемщики Группы могут оказаться в ситуации, в которой на их финансовое состояние будут оказывать влияние события, происходящие в экономике Казахстана и в его агропромышленном секторе, что в свою очередь может неблагоприятно отразиться на способности таких клиентов обслуживать кредиты и финансовую аренду, предоставленные Группой, в полном объеме и в установленные сроки, а это в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Концентрация кредитного, лизингового и инвестиционного портфелей***

Кредитный и лизинговый портфели Группы полностью подвержены рискам сельскохозяйственного сектора и сельского населения в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2013 года общая сумма клиентских кредитов на 100% состояла из кредитов, выданных клиентам, работающим в сельском хозяйстве, и на 100% из кредитов, выданных клиентам в Казахстане. Кроме того, по состоянию на 31

декабря 2013 года общий объем дебиторской задолженности по финансовой аренде, причитавшейся с клиентов, на 100% состояла из задолженности клиентов, работающих в сельскохозяйственном производстве, находящимся в Казахстане. Более того, по состоянию на 31 декабря 2013 года концентрация кредитов Группы, выданных десяти крупнейшим сторонним организациям, составляла 28 943 441 тыс. KZT, или 12,9% от общего объема валовых кредитов клиентам, по сравнению с 38 886 161 тыс. KZT, или 22,3% от общего объема валовых кредитов клиентам, на 31 декабря 2012 года и 45 265 285 тыс. KZT, или 27,4% от общего объема валовых кредитов клиентам, по состоянию на 31 декабря 2011 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года Группа концентрация дебиторской задолженности перед Группой со стороны десяти крупнейших независимых контрагентов по финансовой аренде составляла 22 589 927 тыс. KZT, или 17,0% от общего объема дебиторской задолженности по финансовой аренде, по сравнению с 19 862 620 тыс. KZT, или 19,8% от общего объема дебиторской задолженности по финансовому лизингу, и 15 435 582 тыс. KZT, или 20,5% от общего объема дебиторской задолженности по финансовой аренде, соответственно на 31 декабря 2012 года и 2011 года. Высокая концентрация кредитного портфеля Группы увеличивает возможное неблагоприятное влияние, которое оказало бы на Группу неисполнение обязательств одним из ее крупнейших клиентов, по сравнению с тем в том случае, если бы кредитный портфель включал более диверсифицированный портфель займов, выданных первоклассным клиентам. Такое положение в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Циклический и сезонный характер агропромышленного сектора может потенциально привести к неустойчивости ликвидности и денежных потоков заемщиков и арендаторов Группы, которая в свою очередь может неблагоприятно повлиять на их способность выполнять свои обязательства по кредитам и финансовой аренде, предоставленным Группой, в полном объеме и в установленные сроки. Кроме того, лизинговый портфель Группы в целом состоит из относительно дорогого оборудования, которое может быть сложно перепродать в случае невыполнения своих обязательств каким-либо арендатором. Вследствие этого Группа может нести большие убытки по своим кредитным и лизинговым портфелям, по сравнению с такими убытками в том случае, если бы она имела более диверсифицированный портфель кредитования первоклассных заемщиков разной специализации. Такое положение в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Залоговая стоимость***

Группа обычно требует залога от всех заемщиков. Основные виды залога, принимаемые Группой, включают залог объектов недвижимости, сельскохозяйственного оборудования, инвентаря и гарантии сторонних банков и юридических лиц. Группа также принимает обеспечение в виде гарантий со стороны третьих лиц, при условии, что такие гарантии отвечают требованиям Группы. Спады в экономике Казахстана в целом или в агропромышленном и других секторах в частности или общее ухудшение мировых экономических условий может привести к снижению стоимости обеспечения обязательств клиентов по кредитам и финансовой аренде, которые предоставлены им Группой, до уровня ниже непогашенной основной суммы и начисленных процентов, причитающихся к уплате. Неспособность взыскать ожидаемую стоимость залога может подвергнуть Группу убыткам, что может в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Долгосрочные проекты***

Группа предоставляет финансирование для долгосрочных проектов в агропромышленном секторе. Финансирование долгосрочных проектов может подвергнуть Группу определенным рискам, если такие проекты не увенчаются успехом; к тому же проекты могут быть заключены на условиях, не приемлемых для коммерческих банков. Макроэкономические и политические риски, присущие развивающимся экономикам, таким как Казахстан, и другие риски, такие как колебания цен на сырьевые товары, характерные в особенности для агропромышленного сектора, могут в значительной степени повлиять на успех или крах таких проектов, и трудно предсказать в начале проекта все факторы, которые могут повлиять на него в долгосрочной перспективе. Основные риски могут заключаться в том, что проект не будет завершен в течение согласованного срока или без превышения

бюджета или может провалиться в целом. Существует также риск того, что если наступит случай невыполнения обязательств по долгосрочному проекту, предоставленный залог может быть не достаточным для того, чтобы покрыть стоимость кредитов. Наступление любого из этих событий может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Недостаток надежной информации и оценки рисков***

Существующая в Казахстане система сбора и публикации статистической информации, касающейся его экономики, отдельных секторов экономики, а также корпоративной или финансовой информации, касающейся компаний и других хозяйственных предприятий, не является столь же комплексной, как в странах с развитой рыночной экономикой. Поэтому статистическая, корпоративная и финансовая информация, в том числе проверенная аудитором консолидированная финансовая отчетность, имеющаяся в распоряжении Группы в отношении ее корпоративных заемщиков или других клиентов, затрудняет задачу оценки кредитного риска, включая оценку залогового обеспечения. В Группе нет автоматической, охватывающей все ее подразделения системы обмена кредитной информацией по заемщикам и арендаторам между дочерними компаниями Группы; в отсутствие такой системы Группа пользуется информацией из Национального бюро кредитных историй, которая как правило не является столь же комплексной, как кредитная информация, доступная в аналогичных учреждениях в странах с более развитой рыночной экономикой. Отсутствие точной статистической, корпоративной и финансовой информации может снизить точность оценки кредитного риска Группой. Кроме того, лишь у немногих заемщиков Группы, в особенности граждан Казахстана, есть документально подтвержденная кредитная история. Аналогичным образом, может существовать лишь небольшой объем информации за прошлые периоды о многих долгосрочных проектах развития, в которые инвестирует Группа. В результате при принятии кредитных решений Группа должна в первую очередь полагаться на информацию, предоставленную ее заемщиками и спонсорами или операторами ее инвестиционных проектов. На основании такой информации Группа может оказаться не в состоянии правильно оценить текущее экономическое состояние каждого потенциального заемщика или проекта и определить соответствующие долгосрочные перспективы погашения сумм, предоставленных ею. Любая неточность в оценке кредитного риска потенциальных заемщиков или проектов или любое ухудшение финансового состояния значительного числа клиентов Группы из-за общего экономического спада в Казахстане, экономического спада в агропромышленном секторе или по любой другой причине может увеличить риск невыполнения обязательств заемщиком, снизить вероятность того, что Группа сможет взыскать какое-либо предоставленное залоговое обеспечение или уменьшает вероятность того, что соответствующий залог имеет ценность, соразмерную полученному по нему кредиту, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Доступ к стороннему финансированию***

Кроме кредитов по льготным ставкам, предоставленных Правительством, и взносов к капитал со стороны акционера Компании, Группа получает финансирование от банков и других финансовых учреждений. По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 годов финансирование от банков и других финансовых учреждений составило соответственно 17,0%, 32,4% и 26,5% общей суммы обязательств Группы. Ряд факторов, многие из которых находятся вне сферы контроля Группы, могут повлиять на способность Группы получить такое финансирование в будущем, включая, кроме прочего, состояние казахстанского и международных банковских секторов, состояние международных рынков капитала, меры контроля за движением капитала, которые применяются или могут быть введены в глобальном или местном масштабе, готовность международных финансовых организаций финансировать конкретные проекты, фактические и предполагаемые экономические условия в Казахстане и финансовое состояние Группы.

Соответственно, невозможно утверждать с полной уверенностью, что Группа сможет продолжать удовлетворять все или часть своих потребностей в финансировании с помощью сумм, предоставляемых банками и другими финансовыми учреждениями, или посредством выпуска долговых ценных бумаг. Также невозможно утверждать с полной уверенностью, что Правительство будет оказывать достаточную поддержку в виде капиталовложений или кредитов в случае, если такие

альтернативные методы финансирования не будут доступны. Коль скоро банки и другие финансовые учреждения не пожелают или не смогут в дальнейшем предоставлять Группе достаточное финансирование или Группа будет не способна привлечь такое финансирование посредством выпуска долговых ценных бумаг или увеличения финансирования со стороны Правительства, может быть, Группа не сможет получить доступ к альтернативным источникам финансирования, чтобы компенсировать любой дефицит средств. Соответственно, любое сокращение суммы такого финансирования, предоставляемого Группе, может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Кроме того, условия, на которых банки и другие финансовые учреждения предоставляют финансирование, или любые другие коммерческие источники финансирования могут быть менее благоприятными для Группы, чем условия кредитов по льготной процентной ставке, которые в настоящее время Группа получает от Национального фонда и из Государственного бюджета. Дополнительные расходы, связанные с увеличением зависимости Группы от такого финансирования, могут привести к снижению уровней прибыли Группы, что может в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Процентный риск***

Группа подвержена рискам в результате несовпадения процентных ставок ее процентных обязательств и процентных активов. Периодически сроки погашения по активам и обязательствам Группы не уравновешены, поэтому повышение или понижение процентных ставок или колебания движения процентных ставок может оказывать существенное негативное влияние на чистую процентную маржу и результаты операций Группы. Коль скоро пересмотр цен активов Группы проводится чаще, нежели цен ее обязательств, то в случае снижения процентных ставок процентные расходы Группы будут снижаться медленнее, чем процентный доход, что может неблагоприятно повлиять на процентную маржу и привести к проблемам с ликвидностью. Кроме того, Правительство предоставляет Группе кредиты на льготных условиях. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что Группа будет и впредь извлекать пользу из таких кредитов. Способность Группы снизить риски процентных ставок является, таким образом, ограниченной. Любая неудача в снижении или управлении рисками процентных ставок может оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, перспективы и финансовое состояние Группы.

### **Прочие коммерческие риски**

#### ***Структура холдинговой компании и организационное подчинение***

Компания является холдинговой компанией и осуществляет свою деятельность через свои дочерние компании. Компания не имеет никаких существенных активов, кроме взносов в капитал ее дочерних компаний и выданных им акционерных кредитов, и поэтому зависит от получения процентного дохода по межфирменным кредитам и, в меньшей степени, дивидендов от дочерних компаний в плане выполнения своих обязательств. Дочерние компании Компании могут время от времени быть ограничены в плане возможности осуществить некоторые дивидендные выплаты Компании в результате нормативных, финансовых и других ограничений. В частности, все дочерние компании, занимающиеся деятельностью по кредитованию или предоставлению финансовой аренды, которая лицензируются НБК, не вправе объявлять выплаты дивиденды, если в результате таких платежей дочерняя компания нарушила бы тогда пруденциальные нормативы, установленные НБК. Более того, долги Группы приняты на себя на уровне как Компании, так и дочерних компаний. Несмотря на то, что условия выпуска Облигаций включают ограничения на принятие на себя задолженности Группой в целом, не существует ограничений на долю задолженности, коль скоро она разрешена, которая может быть принята на себя на уровне дочерних организаций Компании. Держатели Облигаций будут с точки зрения организационной структуры стоять в очереди за кредиторами дочерних компаний Компании в том плане, что право Компании получить выгоду от распределения любых активов при ликвидации любой из ее дочерних компаний будет зависеть от удовлетворения требований кредиторов дочерних компаний. Снижение доходов от дивидендного или процентного дохода от дочерних компаний или несостоятельность или ликвидация одной или нескольких дочерних компаний могут оказать

существенное неблагоприятное влияние на способность Компании обслуживать свои обязательства в по Облигациям или на деятельность, результаты операций и финансовое состояние Группы.

### ***Регулирование***

ФСС, КАФ, Фонд и АСС регулируются НБК и, в частности, FMSC, в которых они получают банковские лицензии. Процесс проведения Компанией закупок регулируется Постановлением Правительства «Об утверждении Типовых правил закупок товаров, работ и услуг, осуществляемых национальным управляющим холдингом, национальными холдингами, национальными компаниями и организациями, пятьдесят и более процентов акций (долей участия) которых прямо или косвенно принадлежат национальному управляющему холдингу, национальному холдингу, национальной компании» № 787 от 28 мая 2009 года («**Постановление № 787**»). 26 июля 2013 года на основании решения Совета директоров Компания одобрила собственные правила проведения закупок. Каждое из дочерних предприятий Компании подготовило и внедрило в практику аналогичные правила проведения закупок, основанные на Постановлении № 787, применимых руководящих указаниях и нормативных актах FMSC и НБК касательно оказания банковских услуг и других соответствующих законах и нормативных актах. Однако дочерние предприятия Компании могут подвергаться меньшему контролю регулирующих органов, чем коммерческие банки. Компания и ее дочерние предприятия были учреждены в организационно-правовой форме казахстанских акционерных обществ, которым не требуется лицензия на осуществление банковской деятельности. На такие акционерные общества также распространяются применимые нормативные акты НБК, регулирующие деятельность акционерных обществ. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что нынешний режим регулирования не изменится или что Правительство не будет внедрять другие нормы или правила или не примет новое или измененное юридическое толкование существующих норм или правил, касающихся или влияющих на налогообложение, процентные ставки, инфляцию и валютное регулирование, или что оно не осуществит другие действия, которые могут существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Риски информационных систем***

Для осуществления своей деятельности Группа использует на информационные системы. Любой сбой или выход из строя или нарушение безопасности этих систем может привести к отказу или перебоям в системе управления рисками Группы, ее системе выдачи кредитов или к ошибкам в ее бухгалтерских книгах и отчетности. Дочерние компании в настоящее время не имеют отдельных систем аварийного восстановления данных и некоторые из их действующих ИТ-систем являются относительно устаревшими. Если информационная система Группы выйдет из строя, она может оказаться не в состоянии обслуживать потребности своих клиентов своевременно. Аналогичным образом, временный перерыв в работе информационных систем Группы может привести к расходам Группы, связанным с восстановлением информации и ее проверкой. Кроме того, системы Группы могут подвергаться Интернет-атакам, и защита систем Группы может оказаться недостаточной для защиты от таких атак в будущем.

Невозможно утверждать с полной уверенностью, что такие сбои, нарушения или атак не будут иметь место. Соответственно, возникновение любых сбоев или нарушений работы систем Группы или любая неудача в правильном внедрении любой системы может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Нехватка квалифицированных кадров и смена руководства***

В Казахстане существует значительный дефицит достаточно квалифицированных кадров, в частности в таких областях, как управление рисками. Если нехватка необходимого квалифицированного персонала сохранится, может пострадать способность Группы предлагать желаемый ассортимент и объем услуг и поддерживать качество своих активов, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы. Кроме того, постоянная нехватка достаточно квалифицированного персонала может вынудить Группу пойти на предложение дополнительных финансовых и других стимулов для удержания существующего персонала и найма дополнительного персонала, что приведет к увеличению расходов Группы.

Способность Группы успешно управлять своими кредитными и лизинговыми портфелями и развивать свой ассортимент продукции, удерживаясь при этом в надлежащих границах риска, становится все более зависимой от возможности Группы нанимать, развивать и полагаться на ядро высококвалифицированного и опытного персонала. На казахском рынке банковских услуг ощущается нехватка квалифицированных специалистов с подобным опытом, и за них ведется серьезная борьба со стороны частных коммерческих предприятий, которые обычно предлагают большие зарплаты и компенсационные пакеты. Кроме того, по мере роста и развития бизнеса Группы, ей, возможно, в будущем придется нанять дополнительный персонал, хотя это не входит в ее ближайшие планы.

Стоимость рабочей силы в Казахстане в течение долгого времени была ниже, чем стоимость рабочей силы в более развитых странах. Однако в случае увеличения в Казахстане оплаты труда и связанных затрат прибыльность Группы может уменьшиться. Группе может потребоваться увеличивать уровень компенсации сотрудникам более высокими темпами, чем это делалось ранее, чтобы поддерживать конкурентоспособность, что в свою очередь увеличит расходы Группы.

Невыполнение задачи по удовлетворению потребностей в кадрах может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Совет Директоров претерпел существенные изменения в 2012 и 2013 годах вслед за изменениями в Правительстве. Хотя на деятельность Группы эти изменения не оказали негативного влияния, любые будущие значительные изменения в высшем руководстве Группы, будь то в связи с будущими изменениями в правительстве или по другим причинам, могут привести к потере устойчивости бизнеса, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***На бизнесе Группы могут повлиять трудовые конфликты***

Хотя руководство считает существующие трудовые отношения Группы в целом хорошими и сотрудники Группы в настоящее время не объединены в профсоюз, невозможно утверждать полной уверенностью, что не произойдет остановка или прекращение работ или забастовка. Снижение темпов работы, остановка или другие события, связанные с трудовыми отношениями, работой действия могут существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Нарушение договорных обязательств***

Компания и некоторые дочерние предприятия Группы заключили соглашения о выпуске долговых ценных бумаг и кредитные договора со сторонними ссудодателями, по которым Группы должна, в числе прочего, выполнить договорные обязательства. Любое нарушение таких договорных обязательств со стороны Группы составит событие неисполнения обязательств по этим кредитам, и кредиторы, при соблюдении условий применимого кредитного договора, могут потребовать немедленной выплаты таких кредитов, включая все накопленные проценты к дополнению к премии за досрочное погашение. Любое требование немедленной выплаты таких кредитов с премией за досрочное погашение может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Средства внутреннего контроля***

Средства внутреннего контроля Группы могут быть не столь современными, как в компаниях в более развитых странах. Управленческая информационная система Группы, финансовая функция отчетности и система внутреннего контроля, связанные с подготовкой отчетности по МСФО, могут быть менее развиты в некоторых отношениях, и могут не предоставить руководству такой детальной или такой точной информацией, как в компаниях в более развитых странах. Отсутствие внедренных во всех подразделениях Группы систем автоматизированного бухгалтерского учета и отчетности и более ограниченное использование управленческого учета по сравнению со счетами, составляемыми компаниями в более развитых странах, может делать финансовую информацию Группы менее надежной, чем

информацию компаний, которые внедрили эти системы. Эти недостатки могут неблагоприятно влиять на качество принятия решений высшим руководством Группы вследствие задержек в приготовлении полных счетов управленческого учета на основе, отвечающей требованиям МСФО. На подготовку годовой или промежуточной консолидированной финансовой отчетности Группе может потребоваться больше времени, чем для компаний в более развитых странах. Если по каким-либо причинам Группа не сможет поддерживать достаточную управленческую информационную систему, функцию финансовую отчетности или систему внутреннего контроля или столкнется с задержкой в подготовке консолидированной финансовой отчетности по МСФО, это может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Тем не менее, руководство считает, что вышеперечисленные средства являются достаточными, чтобы дать возможность Компании выполнить свои текущие обязательства как компании, чьи Облигации включены в листинг Основного рынка ценных бумаг Ирландской фондовой биржи

### ***Снижение кредитного рейтинга***

Рейтинговые агентства регулярно проводят оценку Компании, и рейтинги, присваиваемые ими долгосрочным долговым обязательствам, учитывают ряд факторов, включая финансовое благополучие Компании, а также факторы, не полностью контролируемые Компанией, в том числе условия, влияющие на отрасль финансовых услуг в целом. Принимая во внимание трудности, существующие в отрасли финансовых услуг и на финансовых рынках, невозможно утверждать с полной уверенностью, что Компания удержит свой нынешние рейтинги. Например, 8 апреля 2014 г. агентство Fitch включило Компанию в список Rating Watch «Негативный» в результате увеличившейся зависимости Компании от долговых обязательств в иностранной валюте. Снижение рейтингов долгосрочных кредитов Компании может привести к внесению дополнительных залогов и оттоку денежных средств. Группа зависит от кредитного рейтинга Компании в плане привлечения денежных средств, в том числе долговых в иностранной валюте. Любое снижение рейтингов долгосрочных кредитов Компании или неблагоприятное изменение в их перспективах может повлечь дополнительные расходы Группы на заимствование, сокращение доступа к ранкам капитала (отчасти или полностью) или уменьшение ликвидности, что в каждом случае или в совокупности может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Компании.

### **Риски, связанные с Республикой Казахстан**

*Группа подвержена рискам, в том числе рискам, характерным для Казахстана, включая, кроме прочего, девальвацию местной валюты, гражданские беспорядки, изменения валютного контроля или отсутствие доступности твердой валюты, изменения цен на энергоносители, изменения в отношении налогов, налогов-удержаний на выплаты иностранным инвесторам, изменения в антимонопольном законодательстве, национализацию или экспроприацию собственности и перерывами или эмбарго на экспорт сельскохозяйственной продукции. Наступление любого из этих факторов или любого из факторов, описанных ниже, может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.*

### ***Риски развивающихся рынков***

Потрясения, пережитые международными и внутренними рынками капитала в последние годы в связи с влиянием мирового финансово-экономического кризиса, имели результатом для определенных участников рынка снижение ликвидности и увеличение премий за кредитный риск и привели к сокращению доступного финансирования. Компании, расположенные на развивающихся рынках, таких как Казахстан, могут быть особенно восприимчивы к таким потрясениям, снижениям доступности кредита и увеличениям стоимости финансирования, вследствие чего они могут столкнуться с финансовыми трудностями.

Кроме того, доступность кредитов для участников развивающихся рынков в значительной степени зависит от уровня доверия инвесторов на этих рынках в целом, и сам и по себе любые факторы, влияющие на доверие инвесторов (например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство

государства или центрального банка), могут сказаться на цене или доступности финансирования для юридических лиц в рамках любого из этих рынков.

Инвесторы на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должны знать, что эти рынки подвержены большему риску, чем более развитые рынки, в том числе, в некоторых случаях, значительным правовым, экономическим и политическим рискам. Например, недавний кризис в Крыму и сопутствующие события могут неблагоприятно отразиться на экономической обстановке в России, что может повлечь «цепную реакцию» в этом регионе, в частности, в Казахстане, который является близким торговым партнером России. Если крымский кризис продолжится или возникнут новые очаги напряженности между Россией и Украиной или другими странами или если будут наложены новые экономические или другие санкции, такие как ограничения торговли, в качестве ответных мер в рамках такого кризиса и напряженности, это может неблагоприятно сказаться на экономиках региона, включая российскую экономику, и на компаниях, действующих в этом регионе. Инвесторы также должны отметить, что развивающиеся страны, такие как Казахстан, подвержены быстро протекающим изменениям, и что информация, изложенная в настоящем Базовом Проспекте, может устареть относительно быстро. Соответственно, инвесторы должны быть особенно тщательно оценить вовлекаемые риски и должны решить для себя, будут ли инвестиции целесообразны в свете этих рисков. Вообще инвестиции на развивающихся рынках годятся только для опытных инвесторов, которые в полной мере учитывают значимость вовлекаемых рисков. Инвесторам настоятельно рекомендуется проконсультироваться с собственными юридическими и финансовыми консультантами до осуществления инвестиций в Облигации.

Финансовые проблемы или увеличение рисков, связанных с инвестированием в развивающиеся экономики, могут сдерживать иностранные инвестиции в Казахстан и неблагоприятно влиять на экономику Казахстана. Кроме того, в такие периоды компании, работающие на развивающихся рынках, могут столкнуться с серьезными недостатками ликвидности по мере вывода иностранных средств финансирования. Таким образом, является ли экономика Казахстана относительно стабильной или нет, финансовый кризис в любой стране с развивающейся экономикой, в частности в странах СНГ или Средней Азии, лишь недавно испытавших на себе существенную политическую нестабильность (в том числе терроризм), может серьезно подорвать бизнес Группы, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### **Экономические и политические условия, существующие в Казахстане**

Практически все операции Группы проводятся и практически все ее активы находятся в Казахстане, поэтому Группа в значительной степени зависит от существующих экономических и политических условий в Казахстане. Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан под руководством Президента Нурсултана Назарбаева претерпел значительные изменения, перейдя от централизованной командной экономики к рыночной экономике. Переход изначально характеризовался политической неопределенностью и напряженностью, застойной экономикой и высокой инфляцией, нестабильностью местной валюты и быстр протекающими, но не доведенными до конца изменениями в правовой сфере. Тем не менее, Казахстан активно проводил программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий, либерализации контроля за движением капитала, реформ налогов и развития пенсионной системы, и продвинулся дальше в этом отношении, чем некоторые другие страны бывшего Советского Союза. Казахстан продолжает двигаться к рыночной экономике и был удостоен председательства в Организации по Безопасности и Сотрудничеству в Европе («ОБСЕ») на календарный 2010 год. Если нынешняя администрация поменяет свою политику или, в случае изменений в составе администрации, новая администрация будет проводить другую политику, это может неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана. Изменения в политике правительства могут, следовательно, существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Кроме того, несмотря на изменения в политической, законодательной и экономической сфере Казахстана с момента получения им независимости, имеют место заявления, что Правительственные

чиновники прибегали к избирательным расследованиям и судебным преследованиям предприятий и их руководителей, советов директоров и акционеров как к дополнительным рычагам осуществления интересов Правительства, некоторых его чиновников или других деловых групп. Эти обвинения в коррупции в Казахстане могут неблагоприятно отразиться на деловом климате в стране и готовности клиентов вести деятельность в Казахстане, что может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Казахстан зависит от соседних государств в отношении доступа к мировым рынкам для ряда своих основных экспортных товаров, включая пшеницу, нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь и цинк. Таким образом, для обеспечения возможности экспорта, Казахстан зависит от хороших отношений со своими соседями. Если доступ к этим экспортным маршрутам будет существенно уменьшен, это может отрицательно сказаться на экономике. Кроме того, негативные экономические факторы на региональных рынках могут также неблагоприятно сказаться на экономике.

Кроме того, на Казахстан могут неблагоприятно повлиять политические беспорядки в регионе, такие, которые произошли в соседней стране Кыргызстан в 2010 году. Кроме того, как и на другие страны Центральной Азии, на Казахстан может неблагоприятно повлиять терроризм или военные или иные действия, предпринятые против спонсоров терроризма в регионе. После распада Советского Союза в ряде бывших советских республик возникали периоды политической нестабильности, гражданские беспорядки, проводились военные действия и массовые смены в правительстве и имели место случаи насилия.

В Казахстане существовал и существует только один президент – Нурсултан Назарбаев, которому 6 июля 2014 года исполнится 74 года. Под руководством Президента Назарбаева были заложены описанные выше основы рыночной экономики, и страна почти совершенно не сталкивалась с политическим насилием. В 2007 году Парламент Республики Казахстан внес изменения в Конституцию Казахстана, чтобы позволить президенту Назарбаеву переизбираться неограниченное количество раз подряд. Поправка 2007 года позволила президенту Назарбаеву добиваться переизбрания по окончании срока его полномочий в 2011 году, и в апреле 2011 года он был переизбран 95,5% голосов на новый пятилетний срок.

Учитывая, что в Казахстане не происходила смена президентов и что не существует определенного преемника г-на Назарбаева, такое положение является потенциальной причиной нестабильности, и невозможно утверждать с полной уверенностью, что любой переход власти окончится мирной передачей полномочий и продолжением существующей экономической политики. Таким образом, если он не сможет пребывать в должности до завершения его нынешнего срока по любой причине или если на следующих выборах будет избран новый президент, политические и экономические условия в Казахстане могут стать нестабильной, особенно если такой правопреемник будет иметь другие политические взгляды или план действий, и инвестиционный климат в Республике Казахстан может ухудшиться, что может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Согласно данным **NSA**, после спада в 2010 году показатели ВВП начали восстанавливаться, увеличившись в реальном исчислении на 7,5% в 2011 г., на 5,0% в 2012 году и на 6,0% в 2013 году. Такие данные свидетельствуют о восстановлении экономики, хотя невозможно утверждать с полной уверенностью, что рост будет продолжаться неопределенно долго.

### ***Банковский сектор Казахстана***

С сентября 2007 года глобальная экономика и финансовая система переживают период значительного замешательства, неуверенности и потрясений, что серьезно повлияло на общий уровень ликвидности и доступности кредитов, а также на условия доступности кредитов. Правительства по всему миру, включая правительство Казахстана, стремились добавить ликвидности банковским системам и рекапитализировать свои банковские секторы, чтобы уменьшить риск системного сбоя и увеличить уверенность на финансовых рынках.

Этот сбой на рынке также сопровождался снижением темпов многих экономик, включая экономику Казахстана в 2008 и 2009 годах. На банковский сектор Казахстана особенно повлияла недостаточная доступность международного долгового финансирования, предлагаемого только юридическим лицам, и изменчивость депозитов. Ранее банки Казахстана в значительной мере рассчитывали на такое финансирование и депозиты в качестве источника финансирования. Большая зависимость от финансирования, привлекаемого на рынках капитала, представляет значительный риск рефинансирования как для отдельных банков, так и для банковской системы в целом. Долговое финансирование, предлагаемое только юридическим лицам, в настоящее время стало значительно более дорогим. В дополнение, банковский сектор Казахстана был обременен высоким уровнем непроизводительных активов, и уровень неблагополучных кредитов («NPL») во всем секторе остается высоким -- более 31,2% от общего объема кредитов по состоянию на 1 января 2014 года, согласно данным FMSC. См. «*Риски в отношении кредита Группы и лизинговых портфелей и инвестиционных проектов – безнадежные кредиты*» и «*Банковский сектор в Казахстане*».

НБК и правительство приняли меры по поддержке банковского сектора Казахстана. Подобные меры включают предоставление поддержки для краткосрочной ликвидности, размещение в местных коммерческих банках временно излишних денежных средств предприятий, которыми частично или полностью владеет правительство или которые контролируются НБК, и учреждение Правительством Фонда стрессовых активов для выкупа непроизводительных активов коммерческих банков. Если НБК и Правительство должны будут отказать в поддержке ликвидности, это приведет к уменьшению общей ликвидности в банковском секторе Казахстана.

Банковская система Казахстана остается под давлением, при этом банкам пытаются уменьшить долю заемных средств путем частичного погашения и структуризации долга. Кроме того, качество кредитов в Казахстане остается плохим и NPL не показывают значительных признаков улучшения, несмотря на признаки улучшения в экономике Казахстана. Согласно данным FMSC, в 2010 году АО БТА Банк («**БТА Банк**»), АО Альянс Банк («**Альянс Банк**») и АО Темирбанк («**Темирбанк**») завершили процесс первоначальной реструктуризации своих долгов, хотя БТА Банк продолжает испытывать трудности. Первая реструктуризация Альянс Банка, которая была завершена 28 апреля 2010 года, имела результатом реструктуризацию или аннулирование финансовой задолженности Альянс Банка на сумму более 4,5 миллиардов долларов США. Первая реструктуризация Темирбанка, которая была объявлена 30 июня 2010 года, имела результатом реструктуризацию финансовой задолженности Темирбанка на сумму около 1,5 миллиардов долларов США, а первая реструктуризация БТА Банка, которая была завершена 31 августа 2010 года, имела результатом реструктуризацию задолженности БТА Банка на сумму порядка 16,7 миллиардов долларов США. Согласно документам, представленным в регулирующие органы, долги АО Астана Финанс все еще находятся в процессе реструктуризации. В результате глобального финансового кризиса и реструктуризации их долгов большая часть акций всех трех банков в настоящий момент опосредованно находится в собственности государства. В январе 2012 года БТА Банк объявил о том, что не выплатил проценты, причитающиеся держателям старших долговых обязательств, выпущенных в рамках реструктуризации, завершенной им в 2010 году, и впоследствии договорился об условиях второй реструктуризации, завершенной в 2012 году. 31 января 2014 года Альянс Банк объявил о том, что его Совет директоров также принял решение о начале второй реструктуризации задолженности Альянс Банка.

Более того, Самрук-Казына, в качестве акционера, владеющего контрольным пакетом в БТА Банке, Альянс Банке и Темирбанке, согласилось продать 46,5% акций в БТА Банке в адрес АО Казкоммерцбанк («**Казкоммерцбанк**») и г-ну Кенесу Ракишеву (каждый покупатель покупает 46,5% акций в БТА Банке, а остальные 4,26% акций, которыми владеет Самрук Казына в капитале БТА Банка, будут переданы в доверительное управление Казкоммерцбанку), 79,88% обыкновенных акций в Темирбанке г-ну Булату Утемуратову и 16% обыкновенных и привилегированных акций в Альянс Банке г-ну Булату Утемуратову, хотя ни одна из этих сделок еще не закрыта, предполагается, что после их закрытия Самрук Казына сохранит контрольный пакет только в Альянс Банке.

Неблагоприятное влияние существующих проблем в банковском секторе может повлиять на готовность иностранных инвесторов и банков рассмотреть кредитование или инвестирование в банки Казахстана, включая банковские филиалы Группы, что может оказать неблагоприятное влияние на способность Группы привлекать финансирование от иностранных финансовых учреждений. Также

неясно, какое влияние существующие проблемы в секторе могут оказать на представление инвесторов о Казахстане. Подобные проблемы могут оказать неблагоприятное влияние на суверенный кредитный рейтинг страны или иметь другие неблагоприятные последствия, которые могут в свою очередь существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы. См. также «—*Банковский сектор в Казахстане*»

### ***Влияние внешних факторов на экономику Казахстана***

Факторы за пределами Казахстана также оказали влияние на экономику Казахстана, в частности, финансовый и банковский секторы. Например, в феврале 2009 года S & P понизило кредитные рейтинги пяти крупнейших коммерческих банков Казахстана, а Moody's понизило рейтинг финансовой устойчивости шести банков. В то время рейтинговые агентства заявили, что эти понижения были следствием растущего неблагоприятного влияния мирового экономического кризиса на экономику Казахстана и его финансовые институты и, в частности, растущих проблем качества активов и ликвидности и неспособности банков Казахстана рефинансировать свои крупные иностранные долги в значительной степени из-за девальвации Тенге в феврале 2009 года. Несколько коммерческих банков в Казахстане испытывали трудности в рефинансировании международной задолженности с наступающими сроками погашения и, как следствие, стремились получить краткосрочное финансирование со стороны НБК и существенно ограничили свои эмиссии новых займов. В соответствии с условиями законодательства о финансовой стабильности, принятого Правительством в феврале 2009 года, два крупнейших банка Казахстана, БТА Банк и Альянс Банк, были фактически национализированы Правительством в связи с новым законодательством о финансовой устойчивости. БТА Банк завершил свою первую реструктуризацию 31 августа 2010 года, Альянс Банк завершил реструктуризацию в апреле 2010 года. В январе 2012 года БТА Банк не выплатил проценты, причитающиеся держателям старших долговых обязательств, выпущенных в рамках реструктуризации, завершенной в 2010 году, и впоследствии договорился об условиях для второй реструктуризации, завершенной в декабре 2012 года. Реструктурированные банки все еще находятся на относительно ранней стадии деятельности после реструктурирования, однако невозможно утверждать с полной уверенностью, что усилия по реструктуризации в отношении финансового сектора Казахстана в конечном итоге будут полностью успешными, и неясно, как кризис и последующие реструктуризации повлияют в итоге на будущие планы банков Казахстана и их клиентов. Так, 31 января 2014 года Совет директоров Альянс Банка принял решение о начале второй реструктуризации задолженности Альянс Банка. Особенно пострадали сектора жилищного и иного строительства и малые и средние предприятия («МСП»), в то время как крупные компании, компании-пользователи недр и государственные компании по-прежнему имеют доступ к зарубежному финансированию, хотя и с большими ограничениями и на менее выгодных условиях.

Казахстан поддерживал стабильный кредитный рейтинг с апреля 2010 года. Любое понижение, однако, может привести к понижению рейтингов компании. Любое будущее понижение суверенного кредитного рейтинга Казахстана и проблемы с ликвидностью в экономике Казахстана могут неблагоприятно повлиять на его экономическое развитие, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Влияние законодательства о валютном регулировании на сделки Компании с использованием иностранной валюты***

В июле 2009 года Президент Казахстана подписал закон о внесении различных изменений в законодательство о валютном регулировании Казахстана, которые вступили в силу 10 августа 2009 года. Изменения наделяют правом Президента, действуя на основании специального решения и в условиях, когда экономическая стабильность Казахстана находится под угрозой, ввести следующий специальный валютный режим: (i) обязательная продажа иностранной валюты, полученной резидентами Казахстана; (ii) помещение определенной части средств, полученных в результате валютных операций, в беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (iii) ограничение использования счетов в иностранных банках; (iv) ограничение объемов, сумм и валюты расчетов по валютным операциям и (v) необходимость получить специальное разрешение от НБК для проведения

валютных операций. Кроме того, президент может установить другие требования и ограничения на валютные операции, когда экономическая стабильность Казахстана находится под угрозой.

Для того, чтобы Казахстан соблюдал свои членские обязательства в соответствии с Уставом Международного валютного фонда, новый валютный режим не может налагать на резидентов ограничения в отношении погашения обязательств, выраженных в иностранной валюте. На дату настоящего Базового Проспекта Президент не требовал применить положения указанных изменений. Поэтому неясно, каким образом любое осуществление валютного режима в конечном счете повлияет на Группу. Тем не менее, значительные ограничения на сделки Группы с использованием иностранной валюты могут существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Неясный исход осуществления дальнейших рыночных экономических реформ.***

Правительственная программа приватизации определяется потребностью в значительных инвестициях во многие предприятия. Программа, однако, исключила некоторые предприятия, считающиеся правительством стратегически важными, и сохраняется потребность в существенных инвестициях во многие сектора экономики Казахстана, в том числе в инфраструктуру бизнеса. Кроме того, значительный размер теневой экономики (или черного рынка) в Казахстане может отрицательно сказаться на осуществлении реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что оно намерено решить эти проблемы путем улучшения инфраструктуры бизнеса и сбора налогов и продолжения процесса приватизации. Невозможно утверждать с полной уверенностью, однако, что эти меры будут эффективными или что любое неудачное практическое применение их на практике не может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность Группы, ее планы на будущее, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности. Кроме того, невозможно утверждать с полной уверенностью, что правительство не будет стремиться приватизировать всю или значительную часть Группы, что может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Зависимость от экспортной торговли и цен на сырьевые товары***

Поскольку на Казахстан неблагоприятно влияют низкие цены на сырьевые товары, в особенности в отношении нефтегазового сектора, и экономическая нестабильность в других регионах мира, Правительство стимулировало экономическую реформу, привлечение иностранных инвестиций и диверсификацию экономики. Правительство создало Национальный фонд Казахстана в 2000 году («**Национальный фонд**») для поддержки финансовых рынков и экономики Казахстана в случае любого продолжительного падения доходов от добычи нефти. Несмотря на эти усилия слабый спрос на рынках его экспортной продукции и низкие цены на сырьевые товары, особенно в отношении к нефтяной и газовой промышленности, могут неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана в будущем, что может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, планах на будущее, результатах операций, движении наличности и финансовом состоянии Группы. Деятельность Группы осуществляется большей частью и значительная доля ее активов находится в Казахстане, поэтому Группа во значительной степени зависит от экономических и политических условий в Казахстане. См. «Превалирующие экономические и политические ситуации в Казахстане».

Снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары с 2008 по начало 2009 года оказали неблагоприятное влияние на перспективы роста экономики Казахстана. Национальный бюджет на 2009-2011 годы первоначально прогнозировал доходы на основе мировых цен на нефть в 60 долларов США за баррель. Эти прогнозы, которые первоначально были пересмотрены до 40 долларов США за баррель в свете продолжающегося снижения мировых цен на нефть, были в дальнейшем пересмотрены до 50 долларов США за баррель на 2009-2010 годы и 60 долларов США на 2011-2014 годы, поскольку цены на нефть начали восстанавливаться. Хотя цены на сырую нефть марки Brent увеличились за весь 2012 год до максимального уровня в 116,67 долларов США за баррель, который соответствует увеличению на 14,9 % цены на конец декабря 2011 года, невозможно утверждать с полной уверенностью, что дальнейший пересмотр национального бюджета не будет необходим в свете продолжающейся изменчивости цен на нефть.

Несмотря на то, что ВВП продолжал расти в реальном выражении после принятия политики плавающего обменного курса в апреле 1999 года, невозможно утверждать с полной уверенностью, что ВВП будет продолжать расти, и любое замедление темпов роста ВВП может отрицательно сказаться на развитии Казахстана и в свою очередь на деятельности, результатах операций и финансовом положении Группы.

### ***Зависимость от экспорта нефти, иностранных инвестиций и общего состояния мировой нефтяной отрасли.***

Страны в Среднеазиатском регионе, такие как Казахстан, чья экономика и государственные бюджеты зависят от экспорта нефти, нефтепродуктов и других товаров, импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, могут оказаться под негативным влиянием изменчивости или устойчивого снижения цен на нефть и другие товары или краха или задержки осуществления любых инфраструктурных проектов в результате политической или экономической нестабильности в странах, вовлеченных в такие проекты. Кроме того, любые колебания курса доллара США по отношению к другим валютам могут привести к колебаниям выручки от экспорта нефти, выраженного в долларах США. Избыток предложения нефти или других сырьевых товаров на мировых рынках или общий экономический спад на любых значительных рынках нефти или других сырьевых товаров, или ослабление доллара США по отношению к другим валютам будут иметь существенное неблагоприятное влияние на экономику Казахстана, что в свою очередь может косвенным образом неблагоприятно сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

### ***Системы законодательства, налогов и правового регулирования Казахстана носят характер развивающихся***

Несмотря на то, что большое количество законов было принято с начала 1995 года (в том числе новые налоговые кодексы в январе 2002 года и январе 2009 года, законы, связанные с иностранным арбитражем и иностранными инвестициями, дополнительным регулированием банковского сектора, и другие законодательные акты, охватывающие такие вопросы, как фондовые биржи, экономические товарищества и общества, реформу государственных предприятий и приватизацию), правовая база в Казахстане все еще в стадии становления по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой.

Судебная система, судебные чиновники и другие должностные лица Правительства Казахстана могут не быть полностью независимыми от внешних социальных, экономических и политических факторов. Например, имели место случаи неправомερных платежей государственным должностным лицам. Поэтому судебные решения могут быть трудно предсказуемыми, а решения административных органов в отдельных случаях были противоречивыми. Казахстан является юрисдикцией, основанной на гражданском праве, и как таковые судебные прецеденты не имеют обязательной силы для последующих решений.

Кроме того, судебные и налоговые органы власти могут по своему усмотрению давать оценки и назначать ставки по налоговым обязательствам и оспаривать предыдущие оценки и налоговые ставки, что мешает компаниям точно определить, несут ли они ответственность за уплату дополнительных налогов, пеней и штрафов. Как результат таких неясностей, включая, в частности, неопределенность вокруг судебных решений, вынесенных в соответствии с налоговым кодексом, введенным в действие с 1 января 2009 года («**Налоговый кодекс 2009 года**»), а также отсутствие сложившейся системы прецедентов или последовательности в толковании законов, правовые и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, являются более значительными, чем в странах с более развитой правовой и налоговой системами.

Налоговая система Казахстана все еще находится на переходном этапе и невозможно утверждать с полной уверенностью, что новые налоги и пошлины или новые налоговые ставки не будут введены в течение срока действия Программы. Дальнейшие изменения в режиме налога-удержания могут дать Компании право погасить Облигации до их установленного срока погашения.

## ***Девальвация KZT***

Хотя KZT является конвертируемой валютой для текущих операций, она не является полностью конвертируемой валютой для операций счета капитальных товаров за пределами Казахстана. Так как НБК принял политику плавающего обменного курса KZT в апреле 1999 года, колебания курса KZT были значительными. KZT в целом дорожал по отношению к доллару США в течение предыдущего десятилетия до его девальвации НБК в феврале 2009 года. С февраля 2009 года KZT в целом стабилизировался. 11 февраля 2014 года была проведена девальвация официального обменного курса KZT к Доллару США на 18,3% до 184,5 KZT за 1,00 Доллар США, по сравнению с 153,61 KZT за 1,00 Доллар США по состоянию на 31 декабря 2013 года и 150,74 KZT за 1,00 Доллар США по состоянию на 31 декабря 2012 года. НБК сообщил о том, что указанная корректировка была произведена для того, чтобы учесть ситуацию на глобальных рынках финансов и сырьевых товаров. Среди причин недавней девальвации KZT было стабильное снижение курса российского рубля в течение 2013 – 2014 годов (линию движения которого курс KZT обычно повторяет, так как Россия является одним из близких торговых партнеров Казахстана).

Любая дальнейшая или продолжительная девальвация KZT может существенным неблагоприятным образом повлиять на способность Группы выплачивать проценты по основным суммам в связи с ее долгом в иностранных валютах, включая Предложение Евробондов или любые будущие выпуски Облигаций, выраженных в иностранных валютах. Такая девальвация может также неблагоприятно сказаться на способности некоторых заемщиков Группы выплачивать проценты и вернуть основные суммы долга Группе, что существенным неблагоприятным образом скажется на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

Кроме того, невозможно утверждать с полной уверенностью, что НБК будет поддерживать политику регулируемых валютных курсов. Любое изменение в политике НБК в отношении валютного курса может оказать неблагоприятное влияние на государственный бюджет и экономику Казахстана, что в свою очередь может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии Группы.

## ***Рынок ценных бумаг Казахстана менее развит***

Казахстан имеет менее развитый рынок ценных бумаг, чем Соединенные Штаты или Соединенное Королевство и другие страны Западной Европы, что может препятствовать развитию экономики Казахстана. Организованный рынок ценных бумаг был создан в Казахстане только во второй половине 1990-х годов, и поэтому порядок расчетов, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами может быть подвержен юридической неопределенности, техническим трудностям и задержкам. Несмотря на значительные улучшения в последние годы, включая инициативу по преобразованию Алматы в региональный финансовый центр, современную нормативную базу и систему правового регулирования, необходимые для эффективного функционирования современного рынка капитала, в Казахстане предстоит создать полностью. В частности режим правовой защиты от манипуляции рынком и инсайдерной торговли не так хорошо развит или не так строго соблюдается в Казахстане, как в Соединенных Штатах или в Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы, и существующие законы и нормативные подзаконные акты могут применяться противоречиво. Кроме того, объем информации, относящейся к юридическим лицам, находящимся в Казахстане, таким как дочерние предприятия Компании, ее совместные предприятия и ассоциированные компании, которая является общедоступной для инвесторов, вкладывающих средства в такие предприятия, может быть меньше чем ее объем, доступный для инвесторов, вкладывающих в компании, зарегистрированные в Соединенных Штатах или Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы. Вышеперечисленные факторы могут привести к снижению иностранных инвестиций в Казахстан и препятствовать развитию экономики Казахстана.

## ***Точность официальной статистики***

Официальная статистика и другие данные, опубликованные Государственными властями, могут быть не столь же полными или надежными как данные более развитых стран. Подходы к подготовке официальной статистики и других данные могут быть отличаться от подходов, используемых в более развитых странах баз. Компания не проверяла самостоятельно такую официальную статистику и

другие данные, и любое обсуждение вопросов, касающихся Казахстана в настоящем Базовом Проспекте, таким образом, не исключает неопределенности в силу вопросов о полноте и достоверности такой информации. В частности, инвесторы должны принять к сведению, что определенные статистические и другие данные, содержащиеся в настоящем Базовом Проспекте, были получены из официальных источников Правительства и не были подготовлены в связи с подготовкой настоящего Базового Проспекта.

Кроме того, определенная информация, содержащаяся в настоящем Базовом Проспекте, основана на сведениях и исследованиях руководства Группы, которое пользуется информацией, полученной из неофициальных источников. Компания в точности воспроизвела такую информацию и, насколько известно Компании и насколько она способна убедиться из информации, опубликованной такими третьими лицами, не остались неупомянутыми никакие факты, без которых воспроизводимая информация была бы неточной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется учитывать эти данные с осторожностью. Эта информация не прошла независимую проверку и, следовательно, не исключает неопределенности в силу вопросов о полноте и достоверности такой информации, которая не была подготовлена в связи с подготовкой настоящего Базового Проспекта.

## **Риски, связанные с Облигациями**

### *Приемлемость инвестиций для всех инвесторов*

Каждый потенциальный инвестор, вкладывающий средства в Облигации, должен определить приемлемость такой инвестиции в свете своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- иметь достаточные знания и опыт для серьезной оценки Облигаций, выгод и рисков инвестирования в Облигации, а также информации, содержащейся или включенной по ссылке в Базовый Проспект или любое применимое дополнение;
- иметь доступ и быть сведущим в аналитических инструментах для оценки -- применительно в к своей конкретной финансовой ситуации, -- инвестиций в Облигации и влияние Облигаций на его совокупный инвестиционный портфель;
- обладать достаточными финансовыми средствами и ликвидностью для того, чтобы нести все риски инвестирования в Облигации, в том числе в том случае, если валюта платежа по основной сумме или процентам отличается от валюты потенциального инвестора;
- тщательно уяснить условия Облигаций и хорошо разбираться в поведении любых существенных индексов и финансовых рынков; и
- уметь оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии экономических факторов, факторов процентных ставок и других факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и его способность понести соответствующие риски.

Некоторые Облигации являются сложными финансовыми инструментами. Опытные институциональные инвесторы обычно не покупают сложные финансовые инструменты в качестве отдельных инвестиций. Они покупают сложные финансовые инструменты в качестве способа уменьшения риска и увеличения доходности с разумным, взвешенным и адекватным добавлением риска к общему содержанию их портфелей. Потенциальному инвестору не следует инвестировать в Облигации, которые являются сложными инструментами, если он не обладает специальными знаниями (самостоятельно или при участии финансового консультанта), чтобы оценить, какие результаты будут приносить Облигации в меняющихся условиях, как эти результаты повлияют на стоимость Облигаций и как инвестиция в них повлияет на инвестиционный портфель потенциального инвестора в целом.

## ***Правовые аспекты инвестиций***

Инвестиционная деятельность некоторых инвесторов может требовать соблюдения законов или подлежать проверке или регулированию определенных органов. Каждый потенциальный инвестор должен определить для себя, используя в необходимых случаях соответствующие профессиональные консультации, следующее: (1) являются ли и в какой мере являются Облигации законными инвестициями в его случае (2), могут ли Облигации использоваться в качестве залога для различных видов займа и (3) применяются ли и в какой мере применяются другие ограничения к его покупке или залого Облигаций. Финансовые учреждения должны проконсультироваться со своими юридическими советниками или в соответствующих регулирующих органах, чтобы определить надлежащий режим в отношении Облигаций в соответствии с любыми применимыми правилами о резервах на покрытие возможных потерь или аналогичными правилами.

## ***Изменчивость рыночной цены Облигаций***

В последние годы фондовые рынки переживали значительные колебания цен. Эти колебания часто были не связаны с текущей деятельностью компаний, чьи ценные бумаги продаются и покупаются на таких фондовых рынках. Рыночные колебания, а также неблагоприятные экономические условия неблагоприятно повлияли на рыночную цену многих ценных бумаг и могут повлиять на рыночную цену Облигаций.

В частности, рынки ценных бумаг, которые несут в себе риски развивающихся рынков, такие риски, которые связаны с Казахстаном, могут быть нестабильными. Рынки таких ценных бумаг находятся в разной степени под влиянием состояния экономики и рынков ценных бумаг в других странах с формирующимся рынком. Хотя экономические условия в каждой стране разные, реакция инвесторов на события в одной стране может повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. С 2008 года мировые рынки переживают значительные финансовые потрясения, которые последствия которых волнами накрывают другие развивающиеся рынки. Такие события вызвали значительную изменчивость цен на развивающихся рынках. Могут произойти события, которые приведут к значительной изменчивости, такой, которая наблюдалась на финансовых рынках во всем мире в 1997 и 1998 годах. Любая такая нестабильность может неблагоприятно повлиять на ликвидность на рынке Облигаций или на цены Облигаций.

## ***Отсутствие торговых рынков для Облигаций***

Облигации, выпущенные в рамках Программы, могут не иметь сформировавшегося торгового рынка в момент их выпуска и такой рынок может не сформироваться. Если рынок все же сформируется, развивается, он может быть недостаточно ликвидным. Таким образом, инвесторы не смогут легко продать свои Облигации легко или по ценам, которые обеспечат им доходность, сопоставимую с аналогичными инвестициями, которые имеют развитый вторичный рынок. Это особенно актуально для Облигаций, которые особо чувствительны к рискам процентной ставки, валютным или рыночным рискам, и для Облигаций, которые предназначены для конкретных инвестиционных целей или стратегий или были структурированы для удовлетворения инвестиционных потребностей, ограниченных категорий инвесторов. Облигаций таких видов, как правило, имеют более ограниченный вторичный рынок и большую изменчивость цен, чем обычные долговые ценные бумаги. Отсутствие ликвидности может очень неблагоприятным образом отразиться на рыночной стоимости Облигаций.

Была подана заявка на включение Облигаций в Официальный список и на допуск к торгам на Основном рынке ценных бумаг Ирландской фондовой биржи. Кроме того, если иное не будет согласовано с соответствующим Дилером и предусмотрено в Заключительных условиях, Эмитент обеспечит допуск всех Облигаций, выпущенных Эмитентом в рамках Программы, в категорию «долговых ценных бумаг с присвоенным рейтингом» официального списка KASE, и никакие Облигации, выпускаемые Эмитентом, не могут быть выпущены и размещены без предварительных согласий FMSC. Невозможно утверждать с полной уверенностью, что такой листинг или категория будут получены или что, в случае их получения, активный торговый рынок сформируется или сохранится. Ликвидность любого рынка Облигаций будет зависеть от количества Держателей Облигаций, заинтересованности дилеров ценных бумаг в создании рынка Облигаций и может оказаться под влиянием политических, экономических, социальных и других событий как в

Казахстане, так и на других развивающихся рынках. Соответственно, невозможно выразить какую-либо уверенность в развитии или ликвидности любого рынка Облигаций.

### ***Структура отдельного выпуска Облигаций***

В рамках Программы могут быть выпущены различные Облигации. Некоторые Облигации могут иметь особенности, которые содержат определенные риски для потенциальных инвесторов.

Ниже приводится описание наиболее распространенных вышеупомянутых особенностей:

#### ***Облигации с переменной процентной ставкой***

Облигации с переменной процентной ставкой могут являться волатильными инвестициями. Если они структурированы для включения в них прав на получение процентов в виде новых облигаций или других возможностей увеличения доходности или ограничений типа cap или floor или любых таких особенностей или любых других связанных с ними особенностей в любом сочетании, их рыночная стоимость может быть еще более неустойчива, чем тех ценных бумаг, которые не включают в себя такие функции.

#### ***Облигации с обратной плавающей процентной ставкой***

Облигации с обратной плавающей процентной ставкой имеют процентную ставку, равную фиксированной ставке за вычетом ставки, основанной на ставке-ориентире, такой как LIBOR. Рыночная стоимость таких Облигаций как правило, является более изменчивой, чем рыночная стоимость других обычных долговых ценных бумаг с плавающей ставкой, основанная на той же ставке-ориентире (с сопоставимыми условиями в иных отношениях). Облигации с обратной плавающей процентной ставкой являются более неустойчивыми, так как увеличение ставки-ориентира не только снижает процентную ставку по Облигациям, но также может отражать увеличение существующих процентных ставок, что дополнительно отрицательно влияет на рыночную стоимость этих Облигаций.

#### ***Облигации, выпущенные со значительным дисконтом или премией***

Рыночная стоимость ценных бумаг, выпущенных со значительной скидкой или премией к их основной сумме, имеет тенденцию колебаться больше относительно общих изменений процентных ставок, чем цены обычных ценных бумаг, приносящих проценты. В большинстве случаев, чем больше оставшийся срок обращения ценных бумаг, тем больше изменчивость их цены по сравнению с обычными процентными ценными бумагами с сопоставимыми сроками погашения.

#### ***Облигации с фиксированной ставкой***

Инвестиции в Облигации с фиксированной ставкой включают в себя риск того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут неблагоприятно повлиять на стоимость Облигаций с фиксированной ставкой.

#### ***Оговорки о коллективных решениях***

Условия выпуска Облигаций содержат оговорки о принятии коллективных решений, которые являются положениями о созыве собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Эти положения допускают, что решение, за которое проголосовали Держатели Облигаций, представляющие определенные процентные доли, имеет обязательную силу для всех Держателей Облигаций, включая тех, кто не присутствовал и не голосовал на соответствующем собрании, и тех, кто голосовал против решения.

#### ***Риски в отношении изменений, освобождения от ответственности и замещений***

Условия выпуска Облигаций содержат положения для созыва собрания Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Эти положения оговаривают определенные величины большинства, которые необходимы, чтобы решение имело обязательную силу для всех Держателей Облигаций, включая тех, кто не присутствовал и не голосовал на соответствующем собрании, и тех, кто голосовал против решения.

Условия выпуска Облигаций также предусматривают, что Фискальный агент вправе без согласия Держателей Облигаций согласиться на любое изменение любого положения Соглашения об Обязательствах, Договора с Фискальным Агентом и Условиями выпуска, которое, по его мнению, носит формальный, незначительный или технический характер или вносится для исправления очевидной ошибки в условиях, описанных в «Условиях выпуска Облигаций – Условие 17 (Встреча векселедержателей, изменение, отказ от ответственности и подача)».

### ***Финансовый кризис на развивающихся рынках***

На рыночную цену Облигаций влияют состояние экономики и рынка в Казахстане и, в той или иной степени, экономики и рынка в других странах СНГ и развивающихся рынков в целом. Финансовый кризис на других развивающихся рынках в прошлом неблагоприятно повлиял на мировых фондовых рынках на рыночные цены ценных бумаг компаний, ведущих деятельность в вышеуказанных и в других развивающихся экономиках. Даже если экономика Казахстана будет оставаться относительно стабильной, финансовый кризис на других развивающихся рынках может существенно неблагоприятно повлиять на рыночную цену Облигаций.

### ***Законодательство о несостоятельности в Казахстане***

Компания учреждена в Казахстане и подчинена закону о банкротстве Казахстана. С момента начала производства по делу о банкротстве в суде казахстанской компании-должнику запрещается оплачивать любые долги, не погашенные до судопроизводства по делу о банкротстве, с некоторыми исключениями.

После начала судопроизводства по делу о банкротстве кредиторы могут предъявить требование должнику только в той степени, в которой разрешает казахстанская процедура банкротства. Договорные положения, такие как положения, содержащиеся в Облигациях, которые сокращают сроки уплаты обязательств должника при наступлении определенных событий банкротства, сократят сроки уплаты причитающейся суммы, однако каждая такая сумма, уплаченная с сокращением срока, становится частью суммарных обязательств, входящих в категорию соответствующей очереди. В частности, закон о банкротстве Казахстана предусматривает, что сделки или платежи, которые заключены или осуществлены (i) в любое время до начала судопроизводства по делу о банкротстве, нарушающие законодательство Казахстана, могут быть признаны недействительным или (ii) в период, начинающийся за три года до начала судопроизводства по делу о банкротстве без любого встречного удовлетворения или по цене ниже рыночной или в режиме, более благоприятном для одного кредитора, чем для другого кредитора, могут быть повернуты или возвращены обратно Казахстанским судом. Так как суды Казахстана не имеют опыта в сложных коммерческих вопросах, нет возможности предугадать исход судопроизводства по делу о банкротстве.

Также существует вероятность того, что недавно обнародованное законодательство о реструктуризации банков может быть сделано применимым к небанковским учреждениям, что может создать существенные риски для инвесторов в случае невыполнения обязательств по Облигациям.

### ***Рентабельность инвестиций в Облигации***

На суммарную прибыль инвестора от любой Облигации может повлиять уровень комиссионных, взимаемых Агентом, организацией, оказывающей услуги номинального держателя, и и/или клиринговой системой, услугами которых пользуется инвестор. Такое лицо или учреждение могут взимать оплату за открытие и управление инвестиционным счетом, передачи Облигаций, депозитарные услуги и с выплат процентов и основной суммы. Поэтому потенциальным инвесторам рекомендуется изучить порядок начисления таких платежей по соответствующим Облигациям.

### ***Английское законодательство регулирует Облигации и все Соглашения в рамках Программы***

Потенциальные инвесторы должны обратить внимание на то, что каждая Серия Облигаций будет регулироваться и подлежит толкованию в соответствии с правом Англии и что арбитражные разбирательства, проводимые в соответствии с Регламентом Лондонского международного арбитражного суда (LCIA), или суды Англии будут иметь исключительную юрисдикцию в отношении любого спора с участием Облигаций. Английское право может существенно отличаться от

эквивалентных правовых норм отечественной юрисдикции потенциальных инвесторов при его применении к Облигациям. Если потенциальный инвестор испытывает сомнения в отношении последствий выбора английского права в качестве регулирующего права Облигаций, такой инвестор должен проконсультироваться со своими юридическими советниками.

Невозможно дать никакого заверения в отношении последствий любого возможного судебного решения или изменений английского права или административной практики после даты настоящего Базового Проспекта. Платежи, осуществленные в отношении Облигаций, могут облагаться налогом-удержанием или создавать другие налоговые последствия для инвесторов.

Как правило, выплаты процентов по заемным средствам, производимые казахским юридическим лицом нерезиденту, облагаются налогом-удержанием по ставке 15%, применяемой к юридическим лицам, кроме случаев, когда такой удерживаемый налог уменьшается или исключается в соответствии с условиями применимого соглашения о двойном налогообложении.

Если выплаты в отношении любых Облигаций будут подлежать удержанию казахстанского налога, в результате чего Компания уменьшит подобные выплаты на сумму подобного удержания, Компания будет обязана увеличить выплаты настолько, насколько это может быть необходимо, чтобы чистые платежи, полученные Держателями Облигаций, были не меньше сумм, которые они получили бы в отсутствие такого удержания. Следует заметить, однако, что положения о пересчете сумм налогов могут не иметь исковой силы по законодательству Казахстана в тех случаях, если такие положения могут быть истолкованы казахстанскими налоговыми органами как создающие платежи налогов от имени третьих лиц.

#### ***Директива ЕС о налогообложении доходов и капитала физических лиц***

Согласно Директиве Совета ЕС о налогообложении дохода от накопления сбережений в форме выплаты процентов («**Директива ЕС о Сбережениях**») 2003/48/ЕС, каждая страна-участник должна предоставить налоговым органам другой страны-участника сведения о выплатах процентов (или аналогичного дохода), уплаченных лицом в ее юрисдикции физическому лицу-резиденту в такой другой стране-участнике. Однако в течение переходного периода Люксембург и Австрия обязаны, вместо этого (за исключением случаев, когда в этот период любая из этих стран принимает другое решение), применять систему удержания в отношении подобных выплат (окончание этого переходного периода зависит от заключения определенных договоров в отношении обмена информацией с определенными странами, которые не являются участниками ЕС). Несколько стран и территорий, не являющихся участниками ЕС, в том числе Швейцария, приняли аналогичные меры (в частности, в Швейцарии была введена система удержания).

Если платеж должен будет производиться или взиматься через страну-участника, выбравшую систему удержания, и сумма налога или в отношении налога должна будет удерживаться из этого платежа, то в этом случае ни Эмитент, ни любой Платежный агент, ни любое другое лицо не будут обязаны заплатить любые дополнительные суммы в отношении любой Облигации в результате обложения таким налогом-удержанием. Компания обязана постоянно иметь Платежного агента в стране-участнике, который не обязан удерживать или вычитать налог на основании Директивы о сбережениях ЕС.

Кроме того, в отношении каждого выпуска Облигаций в рамках Программы Эмитент будет подавать заявку на KASE на допуск таких Облигаций в официальный список KASE. Кроме того, для того, чтобы платежи, подлежащие выплате по Облигациям, были освобождены от уплаты Казахского налога-удержания, необходимо, чтобы Облигации были включены в официальный список KASE. Более того, никакие Облигации не могут быть выпущены или размещены без предварительного одобрения НБК. Хотя Эмитент в настоящее время не предвидит никаких трудностей в получении этих согласований, невозможно утверждать наверняка, что такие одобрения будут получены.

### ***Закон о налогообложении иностранных счетов***

Эмитенту и любым финансовым учреждениям, не зарегистрированным в США, через которые должны производиться выплаты по Облигациям, может быть предписано удерживать налог по ставке в 30 процентов со всех или некоторых платежей, осуществляемых после 31 декабря 2016 г., в отношении любых Облигаций, выпущенных или претерпевших значительные изменения не позже даты, наступающей через шесть месяцев после даты, в которую Сборник постановлений Казначейства, содержащий определение термин «иностранный транзитный платеж», подан в Федеральный регистр (такая дата далее -- «Дата Давности»), в соответствии с Разделами 1471 -- 1474 включительно Налогового кодекса США 1986 г. («ФАТСА»). Сборник постановлений Казначейства, содержащий определение термин «иностранный транзитный платеж», еще не представлен в Федеральный регистр. Такой налог-удержание может быть приведен в действие, если (i) Эмитент является иностранным финансовым учреждением («ИФУ»), обязанным предоставить определенную информацию касательно владельцев его счетов в соответствии с ФАТСА или межправительственным соглашением, связанным с ФАТСА («МПС»), и (ii)(A) инвестор не предоставляет информацию, достаточную для соответствующего ИФУ, чтобы определить, подлежит ли инвестор такому удержанию, (b) инвестор не дает согласия, если таковое требуется, на раскрытие информации о нем Внутренней налоговой службе или соответствующему налоговому органу или (c) инвестор, являющийся ИФУ, или любое ИФК, через которое осуществляется выплата по таким Облигациям, не является Участвующим ИФУ или иначе освобождено от удержания по ФАТСА.

Неясно, как будет применяться ФАТСА к процентам, основной сумме или другим суммам, выплачиваемым в отношении Облигаций. Если сумма в отношении налога-удержания должна будет быть вычтена или удержана из процентов, основной суммы или других платежей по Облигациям в результате ФАТСА или МПС, то ни Эмитент, ни Платежный Агент, ни любое другое лицо не будет обязано в соответствии с Условиями уплатить дополнительные суммы в результате вычета или удержания такого налога. Поэтому инвесторы могут получить меньшие суммы процентов или меньшую основную сумму, чем планировалось. Владельцы Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами о возможном порядке применения этих правил к платежам, получаемым ими по Облигациям.

### ***Торговые операции в клиринговых системах***

Условия Облигаций предусматривают, что Облигации должны быть выпущены (I) с номинальной стоимостью не меньше 100 000 EUR (или эквивалента в другой валюте), (II) с номинальной стоимостью не меньше 200 000 долларов США (или эквивалента другой валюте) в отношении Облигаций по Положению 144А и (III) с номинальной стоимостью не меньше 100 000£ (или эквивалента в другой валюте) в отношении Облигаций (в том числе Облигаций со стоимостью, выраженной в фунтах стерлингов), которые имеют срок погашения менее одного года и поступления от выпуска которых будут приняты Эмитентом в Соединенном Королевстве или выпуск которых в иных отношениях отклоняется от раздела 19 FSMA, и в каждом случае на суммы, которые превышают указанные, являющиеся кратными целыми суммы в соответствующей валюте, указанной в применимых Окончательных условиях («Указанная валюта»). Если торговые операции с Облигациями будут осуществляться в клиринговой системе, то в результате оформления сделок в клиринговых системах достоинство сумм в держании может быть меньше минимальных величин стоимости, указанных в соответствующих Окончательных условиях, относящихся к выпуску Облигаций. Если потребуется выпустить Окончательные Облигации в отношении таких Облигаций в соответствии с положениями условий соответствующих Глобальных Облигаций, держатель, на счету которого в соответствующей клиринговой системе отсутствует кратное целое минимальной номинальной суммы в соответствующий момент времени может не получить все свои права в форме Окончательной Облигации, если и до тех пор, пока его сумма в держании не станет кратным целым

минимальной номинальной суммы.

### ***Валютные риски***

Компания будет выплачивать основной долг и проценты по Облигациям в Указанной валюте. Это создает определенные риски, связанные с конвертацией валют, если финансовые операции инвестора выражаются в валюте или денежной единице («**Валюта Инвестора**»), иной, чем Указанная Валюта. Это создает риск того, что обменные курсы могут существенно измениться (включая изменения в связи с девальвацией Указанной Валюты или ревальвацией Валюты Инвестора), а также риск того, что органы власти, сфера полномочий которых распространяется на Валюту Инвестора, могут ввести или изменить валютные ограничения. Кроме того, такие риски, как правило, зависят от экономических и политических событий, которые Компания не способна контролировать. Повышение стоимости Валюты Инвестора относительно Указанной Валюты уменьшит (I) доходность по Облигациям в эквиваленте Валюты Инвестора, (II) величину основной суммы, подлежащей уплате по Облигациям, в эквиваленте Валюте Инвестора и (III) рыночную стоимость Облигаций в эквиваленте Валюты Инвестора.

Правительство и официальные финансовые учреждения могут ввести (так же как некоторые из них вводили в прошлом) валютные ограничения, что может неблагоприятно повлиять на применимый обменный курс, а также на доступность указанной иностранной валюты на момент выплаты основной суммы или процентов, если таковые будут существовать, по Облигациям. В результате инвесторы могут получить меньший процентный доход или основную сумму, чем планировалось, или не получить проценты или основную сумму вообще. Даже если не будет никаких фактических валютных ограничений, обстоятельства могут сложиться так, что Указанная Валюта в отношении любой конкретной Облигации с достоинством, выраженным не в долларах США, не будет доступна на момент погашения такой Облигации. В этом случае, Компания будет осуществлять необходимые платежи в долларах США на основе рыночного обменного курса на дату такого платежа или, если такой курс не будет в такое время доступен, на основе рыночного обменного курса на последнюю по времени применимую дату.

### ***Кредитные рейтинги***

Два независимых рейтинговых агентства могут присваивать кредитные рейтинги Облигациям. Рейтинги могут не отражать потенциальное воздействие всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, описанными выше, или другими факторами, которые могут влиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией для покупки, продажи или владения ценными бумагами и может быть пересмотрен или отменен рейтинговым агентством в любое время.

### ***Приведение в исполнение судебных решений, вынесенных за пределами Казахстана***

Компания является компанией, учрежденной в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Практически вся предприятия, активы и места деятельности Компании и Группы находятся в Казахстане. Кроме того, значительное количество директоров и должностных лиц Компании проживают в Казахстане и практически все их активы находятся в Казахстане. В результате, может быть невозможно вручить процессуальные извещения в Соединенных Штатах или в других местах за пределами Республики Казахстан Компании или ее директорам или должностным лицам, в том числе в отношении вопросов, возникающих в соответствии с федеральным законодательством о ценных бумагах Соединенных Штатов или законодательством о ценных бумагах Соединенных Штатов, принятого на уровне штата. Кроме того, Казахстан не имеет договоров, предусматривающих взаимное признание и приведение в исполнение решений судов, с Соединенными Штатами, Великобританией и многими другими странами. В связи с этим признание и исполнение в Республике Казахстан решений суда в Соединенных Штатах, Великобритании и многих других юрисдикциях в отношении любого вопроса может быть затруднено. См. «Применение гражданско-правовой ответственности».

Кроме того, в феврале 2010 года Парламент принял законодательные акты, вносящие изменения в Закон об арбитраже, который предоставляет определенный иммунитет государственным учреждениям, в том числе государственным компаниям, таким как Компания, в связи с решениями арбитражей и иностранных судов. Хотя такой иммунитет должен применяться к государственным организациям только в той степени, в которой они осуществляют суверенные функции, а не коммерческую

деятельность и выпуск Облигаций в рамках Программы должен рассматриваться как коммерческая деятельность (в соответствии с Соглашением об Обязательствах Компания в полной степени, разрешенной действующим законодательством, отказалась от любого иммунитета, который может быть придан ей в отношении Облигаций), согласно изменениям, отнесение конкретной деятельности к разряду суверенной или коммерческой определяет казахстанский суд отдельно в каждом случае.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Ниже в таблице представлены консолидированные данные по капитализации Компании по состоянию на 31 декабря 2013, которые были получены из Консолидированной финансовой отчетности. Эту таблицу следует рассматривать в сочетании с «Выборочной финансовой информацией и другими данными» и «Анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния» и Консолидированной финансовой отчетностью, в том числе примечаниями к ней, которые включены в настоящий Базовый проспект, за указанные периоды.

	По состоянию на 31 декабря 2013 г.	
	(тысяч \$ США) <sup>(1)</sup>	(тысяч KZT)
<b>Долгосрочная задолженность</b> <sup>(2)</sup>		
Старшая долгосрочная задолженность .....	1 896 825	291 371 213
<b>Итого долгосрочная задолженность</b> .....	<b>1 896 825</b>	<b>291 371 213</b>
<b>Собственный капитал</b> .....		
Акционерный капитал .....	1 743 485	267 816 731
Добавочный капитал .....	441 007	67 743 159
Инвестированный резерв .....	(71 445)	(10 974 734)
Фонд пересчета иностранной валюты.....	(2 935)	(450 949)
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, доступных для продажи	1 145	175 946
Резервный капитал.....	50 701	7 788 321
Резерв, подлежащий распределению .....	(110 857)	(17 028 754)
Накопленные убытки.....	(926)	(142 326)
Итого капитал, относящийся к акционеру Компании ....	2 050 175	314 927 394
Не контрольные пакеты акций .....	306	47 123
<b>Итого капитализация</b> <sup>(3)</sup> .....	<b>4 523 322</b>	<b>694 827 550</b>

Примечания:

- (1) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по KZT / US \$ курсу валют, опубликованному НБК по состоянию на 31 декабря 2013 года, который составлял KZT 153,61 за US \$ 1.00. Такой перевод не отражает перевод в соответствии с МСФО, и это не должно рассматриваться как утверждение, что суммы в KZT были или могли быть конвертированы в доллары США по этой ставке или любому другому курсу.
- (2) Долгосрочная задолженность включает в себя суммы, подлежащие уплате кредитным учреждениям, суммы, подлежащие уплате Правительству, и выпущенные долговые ценные бумаги, все с оставшимся сроком погашения свыше одного года.
- (3) Итого капитализация равна сумме строк «Итого обязательства» и «Итого собственный капитал».

Не было изменений в акционерном капитале Компании с 31 декабря 2013 г. 14 марта 2014 года Правительство приняло решение об увеличении вкладов Государства в акционерный капитал Компании (см. раздел «Существенные события после даты составления Консолидированной финансовой отчетности»). Что касается долгосрочной задолженности, в феврале 2014 года Компания заключила кредитный договор с HSBC Bank plc на общую основную сумму не более 100 000 тыс. \$ США.

## ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

Финансовая информация Группы изложена ниже по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2013, 2012 и 2011 (в зависимости от обстоятельств может быть), была получена из, следует рассматриваться в сочетании с, и имеет право во всей ее полноте представлять консолидированную финансовую отчетность, в том числе примечания к ней, содержащиеся в других местах в настоящем Базовом проспекте.

Потенциальным инвесторам следует изучить выбранную финансовую и другую информацию в соответствии с информацией, содержащейся в разделе «Факторы риска», «Капитализация», «Анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния», «Бизнес», Консолидированная финансовая отчетность, включая примечания к ней, а также других финансовые данные, содержащихся в данном Базовом проспекте за указанные периоды.

### Консолидированный отчет о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря				% изменения	
	2013 <sup>(1)</sup>	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
	(неаудировано) (тысяч \$ США)					
<b>АКТИВЫ</b>						
Денежные средства и их эквиваленты.....	363 414	55 824 066	64 414 586	54 783 883	(13,3)	17,6
Суммы к получению от кредитных учреждений.....	754 204	115 853 307	15 255 645	18 702 795	659,4	(18,4)
Производные финансовые активы в FVTPL.....	26 129	4 013 694	5 467 552	6 905 476	(26,6)	(20,8)
Займы клиентам.....	1 297 612	199 326 232	151 700 282	149 281 585	31,4	1,6
Дебиторская задолженность по финансовому лизингу.....	805 875	123 790 528	93 216 770	70 566 373	32,8	32,1
Займы связанным сторонам.....	2 679	411 570	—	—	100	—
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	2 529	388 405	309 834	833 008	25,4	(62,8)
Инвестиции в связанные компании и совместные предприятия.....	19 107	2 935 039	269 031	265 584	991,0	1,3
Дебиторская задолженность.....	430 693	66 158 694	75 227 907	52 907 939	(12,1)	42,2
Авансы выданные.....	133 897	20 567 975	15 419 374	10 042 690	33,4	53,5
Материально-производственные запасы.....	320 177	49 182 382	73 407 409	102 613 944	(33,0)	(28,5)
Минимальный уровень зерна.....	86 834	13 338 568	13 435 625	10 769 108	(0,7)	24,8
Активы, предназначенные для финансового лизинга.....	85 659	13 158 059	9 909 309	6 467 772	32,8	53,2
НДС и прочие налоги к возмещению.....	34 640	5 320 983	4 638 199	8 957 269	14,7	(48,2)
Текущие активы по налогу на прибыль.....	7 102	1 091 007	89 717	1 051 126	1 116,1	(91,5)
Отсроченные налоговые активы.....	29 961	4 602 354	4 817 450	4 533 461	(4,5)	6,3
Активы для продажи.....	16 213	2 490 410	1 644 917	6 789 933	51,4	(75,8)
Инвестиции в недвижимость.....	2 985	458 498	86 628	—	429,3	—
Основные средства.....	93 912	14 425 762	17 240 921	18 870 629	(16,3)	(8,6)
Гудвил.....	269	41 300	41 300	41 300	0,0	0,0
Нематериальные активы.....	4 360	669 750	670 805	693 150	(0,16)	(3,2)
Прочие активы.....	5 071	778 967	877 016	1 054 041	(11,2)	(16,8)
<b>Итого активы</b>	<b>4 523 322</b>	<b>694 827 550</b>	<b>548 140 277</b>	<b>526 131 066</b>	<b>26,8</b>	<b>4,2</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Суммы к уплате Правительству Республики Казахстан.....	103 217	15 855 139	7 632 068	30 517 336	107,7	(75,0)
Суммы к уплате кредитным учреждениям.....	420 397	64 577 132	81 097 568	62 995 261	(20,4)	28,7
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	763 326	117 254 491	134 416 288	120 258 469	(12,8)	11,8
Выпущенные евробонды.....	1 000 430	153 676 011	—	—	100	—
Обязательства, непосредственно связанные с активами, предназначенными для продажи.....	—	—	—	630 654	—	(100,0)
Торговая кредиторская задолженность.....	55 008	8 449 842	6 060 273	5 063 576	39,4	19,7
Авансы полученные.....	29 441	4 522 391	4 767 030	2 630 371	(5,1)	81,2
Текущие обязательства по налогу на прибыль.....	690	105 951	139 081	—	(23,8)	100,0
Обязательства по отложенному налогу на прибыль.....	77 046	11 835 025	14 421 577	14 182 501	(17,9)	1,7
Доходы будущих периодов.....	—	—	63	29 497	—	(99,8)
НДС и прочие налоги к уплате.....	13 217	2 030 192	1 324 829	1 182 907	53,2	12,0
Прочие обязательства.....	10 070	1 546 859	716 387	619 404	115,9	44,0
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 472 842</b>	<b>379 853 033</b>	<b>250 575 101</b>	<b>238 109 976</b>	<b>51,6</b>	<b>5,2</b>

	По состоянию на 31 декабря			% изменения		
	2013 <sup>(1)</sup>	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
	(неаудировано) (тысяч \$ США)		(тысяч KZT)		(%)	
<b>Собственный капитал</b>						
Акционерный капитал .....	1 743 485	267 816 731	254 022 911	246 263 677	5,4	3,2
Добавочный оплаченный капитал .....	441 007	67 743 159	61 269 231	60 124 737	10,6	1,9
Капитализационный резервов .....	(71 445)	(10 974 734)	(10 974 734)	(10 974 734)	0,0	0,0
Валютный резерв .....	(2 936)	(450 949)	306 981	287 260	(246,9)	6,9
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, доступных для продажи .....	1 145	175 946	97 376	365 766	80,7	(73,4)
Резервный капитал.....	50 702	7 788 321	7 234 651	6 360 203	7,7	13,7
Подразумеваемый резерв, подлежащий распределению	(110 857)	(17 028 754)	(13 311 088)	(12 320 716)	27,9	8,04
Накопленные убытки	(927)	(142 326)	(1 224 035)	(2 332 641)	(88,4)	(47,5)
Итого капитал, относящийся к акционеру Компании.....	(2 050 174)	314 927 394	297 421 293	287 773 552	5,9	3,4
Не контрольный пакет акций .....	307	47 123	143 883	247 538	(67,2)	(41,9)
<b>ИТОГО КАПИТАЛ.....</b>	<b>2 050 482</b>	<b>314 974 517</b>	<b>297 565 176</b>	<b>288 021 090</b>	<b>5,9</b>	<b>3,3</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ.</b>	<b>4 523 324</b>	<b>694 827 850</b>	<b>548 140 277</b>	<b>526 131 066</b>	<b>26,8</b>	<b>4,2</b>

Примечания:

- (1) Для удобства данные цифры были переведены в доллары США по курсу валют KZT / US \$, опубликованному KASE по состоянию на 31 декабря 2013 года, который составлял KZT 153,61 за US \$ 1.00. Такой перевод не отражает перевод в соответствии с МСФО, и это не должно рассматриваться как утверждение того, что суммы в KZT были или могли быть конвертированы в доллары США по этой ставке или любому другому курсу.

## Консолидированный отчет о совокупных доходах

	За год, закончившийся 31 декабря				% изменения	
	2013 <sup>(1)</sup> (неаудировано)	2013	2012	2011	2013 и 2012	2012 и 2011
	(тысяч \$ США)		(тысяч KZT)		(%)	
Выручка от продажи товаров и услуг .....	337 659	51 371 498	74 482 817	64 189 731	(31,0)	16,0
Себестоимость реализованной продукции.....	(270 411)	(41 140 363)	(49 177 358)	(55 470 029)	(16,3)	(11,3)
<b>Валовая прибыль.....</b>	<b>67 248</b>	<b>10 231 135</b>	<b>25 305 459</b>	<b>8 719 702</b>	<b>(59,6)</b>	<b>190,2</b>
Процентный доход.....	214 373	32 614 735	24 349 898	24 615 056	33,9	(1,1)
Процентный расход .....	(120 305)	(18 303 202)	(16 739 218)	(12 374 396)	9,3	35,3
<b>Чистые процентные доходы.....</b>	<b>94 068</b>	<b>14 311 533</b>	<b>7 610 680</b>	<b>12 240 660</b>	<b>88,0</b>	<b>(37,8)</b>
Списание под обесценение активов, приносящих проценты.....	(39 677)	(6 036 475)	(11 160 195)	(3 701 889)	(45,9)	201,5
<b>Чистые процентные доходы/(расходы) после учета списаний под обесценение по активам, приносящим проценты .....</b>	<b>54 391</b>	<b>8 275 058</b>	<b>(3 549 515)</b>	<b>8 538 771</b>	<b>(333,1)</b>	<b>(141,6)</b>
Чистый (убыток)/ доход по производным финансовым активам .....	(3 037)	(462 020)	33 530	(2 168 730)	477,9	(101,5)
Чистые убытки от сделок с иностранной валютой:	(9 454)	(1 438 269)	(481 819)	65 635	198,5	(834,1)
Доля в прибыли/ (убытке) ассоциированных компаний.....	(4 560)	693 712	(55 432)	(173 055)	351,5	(68,0)
Прочие доходы.....	18 991	2 889 228	2 680 032	756 100	7,8	254,5
<b>Чистые прочие операционные доходы / (убытки).....</b>	<b>11 060</b>	<b>1 682 651</b>	<b>2 176 311</b>	<b>(1 520 050)</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(243,2)</b>
Расходы на персонал.....	(35 682)	(5 428 674)	(4 795 459)	(4 540 708)	13,2	5,6
Расходы на реализацию Чистый убыток от корректировок при изменении будущих денежных потоков от займов клиентам .....	44 375	(6 751 205)	(8 171 276)	(4 752 671)	(17,4)	71,9
	(1 880)	(286 042)	(345 261)	(262 797)	(17,2)	31,4
Прочие операционные расходы .....	20 917	(3 182 293)	(4 342 739)	(2 882 026)	(26,7)	50,7
Прочие списания под обесценение активов	7 613	(1 158 199)	(2 272 085)	300 270	(49,0)	(856,7)
Восстановление/(резервы) под условные обязательства.....	—	—	—	1 002 400	0,0	(100,0)
<b>Непроцентные расходы.....</b>	<b>110 467</b>	<b>(16 806 413)</b>	<b>(19 926 820)</b>	<b>(11 135 532)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>78,9</b>
<b>Прибыль до расходов по налогу на прибыль.....</b>	<b>22 232</b>	<b>3 382 431</b>	<b>4 005 435</b>	<b>4 602 891</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(13,0)</b>
Расходы по налогу на прибыль .....	(11 154)	(1 697 032)	(1 721 219)	(527 560)	(1,4)	226,3
<b>Прибыль за год.....</b>	<b>11 078</b>	<b>1 685 399</b>	<b>2 284 216</b>	<b>4 075 331</b>	<b>(26,2)</b>	<b>(44,0)</b>
Относящиеся к:						
акционеру						
Компаний.....	7 249	1 102 799	2 283 206	4 037 753	(51,7)	(43,5)
неконтрольному пакету акций .....	(636)	(96 760)	1 010	37 578	<sup>(9)</sup> 680,2	(97,3)
	<b>6 613</b>	<b>1 006 039</b>	<b>2 284 216</b>	<b>4 075 331</b>	<b>(56,0)</b>	<b>(44,0)</b>

### Примечание:

- (1) Для удобства данные цифры были переведены в доллары США по среднему курсу KZT / US \$, опубликованному KASE по состоянию на 2013 год, который составлял KZT 152,14, рег. средняя ставка на 2013 год, за US \$ 1.00. Такой перевод не отражает перевод в соответствии с МСФО, и это не должно рассматриваться как утверждение того, что суммы в KZT были или могли быть конвертированы в доллары США по этой ставке или любому другому курсу.

## Ключевые финансовые показатели

Ниже в таблице представлены ключевые финансовые коэффициенты, используемые руководством Компании при оценке деятельности Компании и ее показателей работы. Финансовые показатели, изложенные в этой таблице, отражают деятельность Компании за указанные периоды:

	По состоянию на (и за год, закончившийся) 31 декабря		
	2013	2012 (%)	2011
<b>Коэффициенты достаточности капитала</b>			
Долг/Собственный капитал .....	120,60	84,21	82,67
Собственный капитал /Совокупные активы .....	45,33	54,29	54,74
<b>Коэффициенты качества активов</b>			
Активы, приносящие процентный доход/ Совокупные активы .....	71,33	59,27	55,91
Резерв под обесценение/Совокупные кредиты клиентам ....	11,31	13,12	9,79
Резерв под обесценение/Совокупная дебиторская задолженность по финансовому лизингу .....	6,95	7,33	6,15
Резерв под обесценение/Совокупные кредиты клиентам и дебиторская задолженность по финансовому лизингу ....	9,69	11,00	8,65
Просроченные, но не списанные кредиты (просроченность более, чем на 90 дней)/ Совокупные кредиты клиентам .....	0,99	9,84	9,92
Просроченные, но не списанные платежи по финансовому лизингу (просроченность более, чем на 90 дней)/Чистые инвестиции в финансовый лизинг.....	2,36	2,53	1,67
<b>Ликвидность</b>			
Денежные средства и их эквиваленты/Совокупные обязательства.....	14,70	25,71	23,01
Денежные средства и их эквиваленты / Совокупные активы .....	8,03	11,75	10,41
<b>Коэффициенты прибыльности</b>			
Маржа валовой прибыли .....	19,92	33,97	13,58
Возврат на средневзвешенные совокупные активы (ROA) <sup>(1) (2)</sup> .....	0,27	0,43	0,85
Возврат на средневзвешенный совокупный капитал (ROAE) <sup>(1)</sup> .....	0,75	1,39	1,55
Маржа чистых процентных доходов (до обесценения) <sup>(3)</sup> .....	3,49	2,46	4,24
Чистый процентный спрэд <sup>(4)</sup> .....	3,79	2,38 <sup>(5)</sup>	2,19
<b>Операционная эффективность</b>			
Непроцентные затраты/Совокупная оборачиваемость активов.....	20,01	20,16	12,54
Непроцентные затраты в процентах от средних совокупных активов.....	2,70	3,71	2,31

Примечания:

- (1) Средние значения в 2012, 2011 и 2010 годах были рассчитаны на основании средневзвешенных значений за месяц. Средневзвешенный собственный капитал и активы были рассчитаны на основе средневзвешенных значений за месяц за каждые из 2012, 2011 и 2010 годов, представленных в таблице.
- (2) Возврат на средневзвешенные активы содержит чистую прибыль за вычетом дивидендов по непогашаемым конвертируемым привилегированным акциям, разделенную на среднюю величину активов за период. Средняя величина активов за период в 2012, 2011 и 2010 годах рассчитывается на ежемесячной основе.
- (3) Чистая процентная маржа содержит чистый процентный доход до отчислений на обесценение в процентах от средневзвешенных активов, приносящих доход.
- (4) Чистый процентный спрэд за 2013 и 2011 годы представляет собой разницу между средневзвешенной процентной ставкой по процентным активам и средневзвешенной процентной ставкой по процентным обязательствам.
- (5) Чистый процентный спрэд за 2012 год представляет собой разницу между средней процентной ставкой по процентным активам и средней процентной ставкой по процентным обязательствам.

## АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

*Следующее обсуждение и анализ предназначены для оказания помощи в понимании и оценке тенденций и существенных изменений в результатах деятельности Группы и в ее финансовом состоянии. Изложенные ниже выборочные финансовые и операционные показатели, с учетом округления, были взяты без существенных поправок из Консолидированной финансовой отчетности. Данные показатели, вместе с соответствующим обсуждением и анализом, следует рассматривать в сочетании с проверенной Консолидированной финансовой отчетностью, и на весь их объем распространяется оговорка в форме ссылки на Консолидированную финансовую отчетность, включая примечания к ней, а также информацию, изложенную под заголовками «Выборочные статистические и другие данные» и «Управление активами и пассивами», включенными в настоящий Базовый проспект. Если не указано иное, все цифры выражены в или получены из сумм в KZT. Консолидированная финансовая отчетность является консолидированной и отражает результаты деятельности Компании и ее дочерних предприятий. Группа готовит свою Консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО. Данное обсуждение и анализ со стороны руководства содержит прогнозные заявления, которые сопряжены с рисками и неопределенностями. См. «Прогнозные заявления». Фактические результаты деятельности Группы могут существенно отличаться от предполагаемых в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе, по нескольким причинам, в том числе по тем, которые изложены в разделе «Факторы риска» и в других местах в настоящем Базовом проспекте. Данное обсуждение, поскольку оно относится к средним суммам, основывается, если не указано иное, на ежегодном остатке на начало периода и на остатке на конец периода. См. раздел «Представление финансовых и прочих сведений».*

### Введение

Компания была учреждена в соответствии с законодательством Республики Казахстан 15 января 2007 года как АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» по Указу Президента Республики Казахстан № 220 от 11 декабря 2006 года и Постановлению Правительства № 1247 от 23 декабря 2006 года. Юридический адрес Компании: Республика Казахстан, г. Астана, проспект Республики, д. 24, телефон: +7 7172 792 600. Единственным акционером Компании является Государство в лице Министерства сельского хозяйства.

В соответствии с учредительным договором Компании, который был утвержден постановлением Правительства от 23 декабря 2006 года (№ 1247) («**Учредительный договор**»), Компания создана для того, чтобы через свои дочерние операционные компании осуществлять государственную политику в сфере регулирования внутреннего рынка зерна и стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане, поэтому в фокусе деятельности Группы находятся несколько основных направлений, включая поддержание производительности и роста сельского хозяйства путем индустриализации и диверсификации, обеспечение продовольственной безопасности посредством развития и регулирования внутреннего продовольственного рынка и развитие экспортного потенциала агропромышленного сектора. Сельскохозяйственный сектор имеет большое значение для Казахстана с точки зрения развития производства, занятости и социальных вопросов. По мнению руководства, Группа является крупнейшим кредитором сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан.

Группа финансируется главным образом за счет взносов в капитал Компании и ссуд, предоставляемых по льготным ставкам из Национального фонда и Государственного Бюджета, которые затем предоставляет в кредит своим дочерним компаниям, а также за счет заимствований от третьих лиц, включая заимствования на международных рынках капитала.

Компания, которая является холдинговой компанией Группы, осуществляет свои основные виды коммерческой деятельности через дочерние компании. Основными дочерними компаниями являются:

- АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» («**ФСС**»): ее основной деятельностью является закупка зерна у производителей сельскохозяйственной продукции в Казахстане и его продажа на внутреннем и международном рынках с целью обеспечения продовольственной безопасности Казахстана и регулирования внутреннего рынка зерна, а также развития зернового экспортного потенциала Казахстана путем эффективного управления ресурсами и развития инфраструктуры экспорта зерна. В качестве агента Правительства ФСС также поддерживает Государственные зерновые резервы, хотя указанные

резервы ей и не принадлежат. FCC также осуществляет деятельность, связанную с производством и переработкой хлопка, а также некоторые непрофильные виды деятельности. Несмотря на то, что в прошлом FCC участвовала в инвестиционных проектах в сельскохозяйственной отрасли и осуществляла кредитование фермеров с целью, помимо прочего, финансирования посева различных культур, она не занималась такой деятельностью с начала 2013 года.

- АО «КазАргоФинанс» («КазАргоФинанс»): его деятельность в основном направлена на поддержку развития сельскохозяйственной отрасли Казахстана путем лизинга и кредитования предприятий сельскохозяйственного сектора, а также посредством участия в освоении Государственного Бюджета и других программах, целью которых является развитие сельского хозяйства. КазАргоФинанс концентрирует свою деятельность на крупных и средних лизингополучателях и заемщиках.
- АО «Аграрная кредитная корпорация» («АСС»): его деятельность в основном направлена на развитие индустриализации и диверсификации сельскохозяйственного сектора Казахстана путем развития доступного кредитования. АСС предоставляет кредитование кредитным организациям, специально созданным для предоставления кредитов предприятиям сельскохозяйственного сектора, кооперативам и другим объединениям с целью последующего кредитования сельскохозяйственного сектора, а также кредитует напрямую юридические и физические лица, которые работают в сельскохозяйственном секторе или иначе находятся в сельской местности. АСС концентрирует свою деятельность на мелких и средних заемщиках.
- АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» («Фонд»): целью его деятельности в основном является содействие сельским предприятиям и благосостоянию сельского населения путем развития эффективной системы микрокредитования. Фонд предоставляет услуги по микрокредитованию сельскому населению, производителям сельскохозяйственной продукции и малым предприятиям, а также активно создает организации по микрокредитованию, которые предоставляют кредитные средства, полученные ими от Фонда, сельским частным хозяйствам и жителям.

Компания, действуя через другие дочерние компании, также предоставляет ряд дополнительных услуг в сельскохозяйственной отрасли Казахстана (см. «Бизнес - Основные виды деятельности – Другие дочерние компании»).

За год, окончившийся 31 декабря 2013 г., чистая прибыль Группы составила 1 685 399 тысяч KZT по сравнению с чистой прибылью в размере 2 284 216 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2012 г., и чистой прибылью в размере 4 075 331 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2011 г. За год, окончившийся 31 декабря 2013 г., Группа отразила списание в счет снижения стоимости процентных активов в размере 6 036 475 тысяч KZT и списание других сумм в счет обесценения в размере 1 158 199 тысяч KZT, по сравнению со списанием в счет снижения стоимости процентных активов в размере 11 160 195 тысяч KZT и списанием других сумм в счет обесценения в размере 2 272 085 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2012 г., а также списанием в счет снижения стоимости процентных активов в размере 3 701 889 тысяч KZT и снятием прочих списанных сумм на снижение стоимости в размере 300 270 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2011 г. По состоянию на 31 декабря 2013 года суммарные активы Группы составляли 694 827 550 тысяч KZT по сравнению с суммарными активами в размере 548 140 277 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года и суммарными активами в размере 526 131 066 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года. За год, окончившийся 31 декабря 2013 расходы Группы по налогу на прибыль составили 1 697 032 тысячи KZT, по сравнению с расходами по налогу на прибыль в размере 1 721 219 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2012 года, и расходами по налогу на прибыль в размере 527 560 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2011 года.

### Сегментная отчетность

Тремя сегментами Группы для отчетности являются зерно и хлопок (что в основном включает покупки и продажи зерна FCC), финансовые услуги (что в основном включает предоставление кредитов и

лизинга корпоративным и индивидуальным клиентам КазАгроФинанс, АСС и Фонда) и прочее (что в основном включает предоставление маркетинговых услуг, животноводство, выращивание фруктов и овощей и другую деятельность).

Следующая таблица предоставляет определенную информацию в отношении операционных сегментов Группы для целей отчетности по состоянию на указанные даты и за указанные периоды:

Сегмент	По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря					
	Выручка			Активы		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
	(тыс. KZT)					
Финансовые услуги.....	29 214 528	20 739 037	20 116 122	493 754 516	293 909 599	274 095 390
Зерно и хлопок	51 495 453	73 546 338	64 217 202	146 169 562	209 395 787	220 970 629
Прочее.....	6 165 480	7 227 372	5 227 563	56 519 800	46 450 026	33 574 499
Корректировки и исключения <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	(1 616 328)	(1 615 135)	(2 509 452)
<b>Итого</b> .....	<b>86 875 461</b>	<b>101 512 747</b>	<b>89 560 887</b>	<b>694 827 550</b>	<b>548 140 277</b>	<b>526 131 066</b>

Примечание:

(1) Для исключений внутригрупповых статей.

На сегмент зерна и хлопка Группы приходилось 59,3%, 72,5% и 71,7% общей выручки Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2013, 2012 и 2011, соответственно, в то время как на сегмент финансовых услуг Группы приходилось 33,6%, 20,4% и 22,5% общей выручки Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2013, 2012 и 2011, соответственно, а на сегмент «прочее» приходилось 7,1%, 7,1% и 5,8% общей выручки Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2013, 2012 и 2011, соответственно.

На долю сегмента зерна и хлопка Группы приходилось 21,0%, 38,2% и 42,0% общих сегментных активов Группы (до корректировок и вычетов) по состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011, соответственно, в то время как на долю сегмента финансовых услуг Группы приходилось 71,1%, 53,6% и 52,1% общих сегментных активов Группы (до корректировок и вычетов) по состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011, соответственно. На долю сегмента «прочее» приходилось 8,1%, 8,5% и 6,4% общих сегментных активов Группы (до корректировок и вычетов) по состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011, соответственно.

См. Примечание 5 к Консолидированной финансовой отчетности.

## Основная учетная политика

Учетная политика Группы является неотъемлемой частью понимания результатов деятельности и финансового состояния, представленных в Консолидированной финансовой отчетности и в примечаниях к ней. Основные принципы учетной политики Группы описаны в примечании 3 к Консолидированной финансовой отчетности, включенной в данный Базовый проспект. Кроме того, подготовка Консолидированной финансовой отчетности требует от руководства выработки оценок и суждений. См. примечание 4 к Консолидированной финансовой отчетности. Ниже приводится краткое изложение некоторых основных принципов учетной политики, которые Руководство считает особенно важными.

## Принципы консолидации

Дочерние компании, т.е. компании, в которых Группе принадлежит более половины голосующих прав, или те, в которых Группа иным образом осуществляет контроль над их деятельностью, консолидируются. Дочерние компании консолидируются с даты перехода контроля к Группе и перестают консолидироваться с даты прекращения такого контроля. Все внутригрупповые операции, остатки и нереализованная прибыль по операциям между компаниями Группы исключаются в полном объеме; нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда имеются подтверждения об обесценении передаваемого актива. При необходимости, в учетную политику

дочерних компаний вносились изменения для обеспечения соответствия с учетной политикой Группы.

Изменение доли участия в дочерней компании без смены контроля учитывается как сделка с долей в капитале. Убытки относятся к неконтролирующим акционерам, даже если это приводит к отрицательному сальдо.

Если Группа теряет контроль над дочерней компанией, она прекращает признание активов (включая нематериальные активы) и обязательств дочерней компании, а также балансовую стоимость неконтрольной доли участия, накопленные курсовые разницы, отраженные в капитале; признает справедливую стоимость полученного вознаграждения, справедливую стоимостью любой сохраненной инвестиции и любой излишек или дефицит в составе прибыли или убытка и переклассифицирует долю материнской компании в компонентах, ранее признаваемых в составе прочего совокупного дохода в виде прибыли или убытка.

### ***Финансовые активы: кредиты и дебиторская задолженность***

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами, которые не котируются на активном рынке. В отношении них не заключают соглашений с намерением немедленной или краткосрочной перепродажи, и их не классифицируют в качестве торговых ценных бумаг и не назначают в качестве инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи. Такие активы оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Доходы и убытки отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках, когда кредиты и дебиторская задолженность перестают признаваться или обесцениваются, а также через амортизацию.

Займы, предоставленные Группой, первоначально отражаются по справедливой стоимости плюс затраты по сделкам. Когда Группа принимает кредитные обязательства по предоставлению кредитов клиентам по ценам ниже рыночных процентных ставок, обязательство по справедливой стоимости этих кредитных обязательств отражается в прочих обязательствах с отметкой о восстановлении, которая входит в отчет о прибылях и убытках, если решение о принятии обязательства было принято руководством Группы; или как подразумеваемое распределение держателю контрольного пакета акций, если решение было принято в соответствии с инструкциями держателя контрольного пакета акций. Впоследствии кредитные обязательства корректируются до справедливой стоимости через прибыль или убыток, прежде чем предоставить кредит, когда кредитные обязательства уменьшаются на сумму выплаченного вознаграждения, а остаток учитывается как кредиты, выданные клиентам. В результате, кредиты, предоставленные клиентам, первоначально признаются по справедливой стоимости, а впоследствии эти кредиты отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

### ***Финансовый лизинг - Группа в качестве лизингодателя***

Группа признает дебиторскую задолженность по лизингу по стоимости, равной чистым инвестициям в лизинг, начиная с даты начала срока аренды. Финансовый доход исчисляется по схеме, отражающей постоянную периодическую норму дохода на непогашенную часть чистой инвестиции. Первоначальные прямые затраты включаются в первоначальную оценку стоимости дебиторской задолженности по лизингу.

### ***Обесценение финансовых активов***

Группа оценивает на каждую отчетную дату, есть ли объективные данные об обесценении финансового актива или группы финансовых активов. Финансовый актив или группа финансовых активов считаются обесцененными тогда и только тогда, когда существует объективное свидетельство обесценения в результате одного или нескольких событий, произошедших после первоначального признания актива (возникшего «события, повлекшего убыток»), и когда событие(-я), повлекшее(-ие) убыток, повлияло(и) на предполагаемые будущие потоки денежных средств по финансовому активу или группе финансовых активов, которые могут быть достоверно оценены. Признаки обесценения могут включать свидетельства того, что заемщик или группа заемщиков испытывают существенные

финансовые затруднения, нарушают обязательства по платежам или уклоняются от уплаты процентов или основной суммы долга, а также свидетельства вероятности того, что они подвергнутся банкротству или иной финансовой реорганизации, а наблюдаемые данные показывают, что существует значительное снижение ожидаемых будущих денежных потоков, как например изменения в уровне просроченных платежей или в экономических условиях, что коррелируют с невыполнением обязательств.

*Суммы к получению от кредитных учреждений, займы, предоставляемые клиентам, и дебиторская задолженность*

В отношении средств к получению от кредитных учреждений, займов, предоставляемых клиентам, и дебиторской задолженности, оцениваемым по амортизированной стоимости, Группа, прежде всего, оценивает, на индивидуальной основе, наличие объективных доказательств обесценения отдельно для финансовых активов, которые являются существенными по отдельности, или в совокупности для финансовых активов, которые по отдельности не являются значительными. Активы, оцениваемые по отдельности на предмет обесценения, и по которым признается или продолжает признаваться наличие убытка от обесценения, не включаются в коллективную оценку на предмет обесценения.

Если существуют объективные доказательства того, что понесен убыток от обесценения, сумма убытка оценивается как разница между балансовой стоимостью активов и текущей стоимостью ожидаемых будущих денежных потоков (за исключением будущих кредитных потерь, которые еще не были понесены). Балансовая стоимость актива снижается за счет использования счета оценочного резерва, и сумма убытка признается в отчете о прибылях и убытках. Процентные доходы продолжают начисляться по сниженной балансовой стоимости на основании первоначальной эффективной процентной ставки по активу. Кредиты и дебиторская задолженность вместе с соответствующим оценочным резервом списываются в случае, когда не имеется реальных перспектив возмещения, и все обеспечение было реализовано или передано Группе. Если в следующем году сумма оценочных убытков от обесценения увеличивается или уменьшается в связи с событием, произошедшим после признания обесценения, то ранее признанный убыток от обесценения увеличивается или уменьшается посредством корректировки счета оценочного резерва. Если в будущем списание возмещается, то сумма возмещения отражается в отчете о прибылях и убытках.

Приведенная стоимость ожидаемых будущих денежных потоков уменьшается на первоначальную эффективную процентную ставку по финансовому активу. Если кредит/дебиторская задолженность имеет переменную процентную ставку, то ставкой дисконтирования для оценки убытков от обесценения будет текущая эффективная процентная ставка. Расчет приведенной стоимости ожидаемых будущих денежных потоков обеспеченного финансового актива включает денежные потоки, которые могут возникнуть в результате обращения взыскания за вычетом затрат на получение и продажу обеспечения, независимо от наличия возможности обращения взыскания.

В целях совокупной оценки обесценения, финансовые активы группируются на основе системы классификации внутренних кредитов Группы, которая рассматривает характеристики кредитного риска, такие как вид актива, отрасль, географическое местоположение, вид обеспечения, своевременность платежей и прочие соответствующие факторы.

Будущие денежные потоки по группе финансовых активов, которые совокупно оцениваются на предмет обесценения, определяются на основе исторической практики возникновения ущерба по активам с характеристиками кредитного риска, аналогичным тем, которые входят в Группу. Историческая практика возникновения убытка корректируется на основании текущих наблюдаемых данных для отражения воздействия текущих условий, которые не повлияли на годы, на которые приходится практика возникновения ущерба, и для исключения влияния условий за исторический период, которые не существуют в настоящее время. Оценки изменений будущих денежных потоков отражают и направлены соответствующим образом изменениям в соответствующих наблюдаемых данных за каждый год (например, изменениям в уровне безработицы, ценах на недвижимость, ценах на товар, платежном статусе или другим факторам, свидетельствующим о понесенных убытках в группе, или их величине). Методология и допущения, используемые для оценки будущих потоков денежных средств, регулярно анализируются для снижения любого расхождения между расчетными и

фактическими убытками.

#### *Реструктурированные кредиты и дебиторская задолженность по финансовой аренде*

Там, где это возможно, Группа старается реструктурировать займы, вместо того, чтобы вступить во владение залогом. Это может включать продление договоренностей об оплате и согласование новых условий кредитования. Порядок учета такой реорганизации заключается в следующем:

- Если валюта кредита/дебиторской задолженности по финансовой аренде была изменена, прежний кредит/дебиторская задолженность по финансовой аренде списывается с баланса, и признается новый кредит/ дебиторская задолженность по финансовой аренде.
- Если кредит/реструктуризация дебиторской задолженности по финансовой аренде не вызваны финансовыми трудностями заемщика/арендатора, Группа использует тот же подход, что и для финансовых обязательств, описанных ниже.
- Если реструктуризация кредита/ дебиторской задолженности по финансовой аренде связаны с финансовыми трудностями заемщика/арендатора, и кредит/дебиторская задолженность по финансовой аренде обесцениваются после реструктуризации, Группа признает разницу между текущей стоимостью новых денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки, и балансовой стоимостью до реструктуризации в предоставлении платы за этот период. В случае если кредит/дебиторская задолженность по финансовой аренде не обесцениваются после реструктуризации, Группа пересчитывает эффективную процентную ставку.

После того, как были пересмотрены условия, кредит/дебиторская задолженность по финансовой аренде больше не считаются просроченными. Руководство постоянно проверяет реструктурированные кредиты/дебиторскую задолженность по финансовой аренде, чтобы убедиться, что все критерии удовлетворены, и будущие платежи вероятно произойдут. Кредиты/дебиторская задолженность по финансовой аренде продолжают быть предметом индивидуальной или коллективной оценки обесценения с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по кредиту.

#### ***Признание доходов и расходов***

Выручка признается в той степени, в которой существует вероятность, что экономические выгоды будут поступать в Группу, и что выручка может быть надежно оценена. Выручка оценивается по справедливой стоимости полученного вознаграждения, за исключением скидок, уступок и налогов с продаж или пошлин. Группа оценивает свои договоренности в отношении доходов по конкретным критериям для того, чтобы определить, выступает ли она в качестве принципала или агента. Группа пришла к выводу, что она действует в качестве принципала во всех своих договоренностях в отношении доходов. Следующие специальные критерии признания должны быть выполнены, прежде чем выручка признается:

#### *Реализация товара*

Выручка от продажи товаров признается в момент, когда значительные риски и выгоды, связанные с правом собственности на товары, перешли к покупателю, как правило, с момента доставки товара.

#### *Проценты и аналогичные доходы и расходы*

По всем финансовым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и по процентным ценным бумагам, относящимся к категории торговых или имеющихся в наличии для продажи, процентные доходы или расходы отражаются по эффективной процентной ставке, которая является ставкой дисконтирования расчетных будущих денежных выплат или поступлений на ожидаемый срок действия финансового инструмента или на более короткий срок, при необходимости, до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. Расчет учитывает все договорные условия по финансовому инструменту (например, варианты предоплаты) и комиссионные

или дополнительные расходы, непосредственно связанные с инструментом и являющиеся неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, но не будущие кредитные потери. Балансовая стоимость финансового актива или финансового обязательства корректируется в случае пересмотра Группой оценок платежей или поступлений. Скорректированная балансовая стоимость рассчитывается на основании первоначальной эффективной процентной ставки, а изменение балансовой стоимости отражается в качестве процентных доходов или расходов.

После того, как балансовая стоимость финансового актива или группы аналогичных финансовых активов была уменьшена за счет убытка от обесценения, процентные доходы продолжают признаваться по первоначальной эффективной процентной ставке, применяемой к новой балансовой стоимости.

#### *Комиссионные доходы*

Группа получает комиссионные доходы от различных видов услуг, которые она предоставляет своим клиентам.

В соответствии с правилами, установленными Правительством, Группа имеет право удерживать определенный процент от выручки от продажи зерна из запасов Правительства в качестве комиссии. Комиссия используется для обслуживания офисного помещения, выплаты зарплат сотрудникам и для покрытия других расходов, связанных с приобретением товаров и услуг для поддержки деятельности Компании.

Комиссионные за обязательство по ссуде отсрочены (вместе с дополнительными затратами) и отражаются в качестве корректировки эффективной процентной ставки по кредиту. Если есть возможность, что ввиду наличия кредитных обязательств будет подписано какое-либо соглашение о предоставлении кредита, плата за обязательство по предоставлению кредита включается в доходы будущих периодов (вместе с соответствующими прямыми затратами) и в последующем отражается в качестве корректировки фактических доходов от кредитов. Когда вероятность заключения соглашения о предоставлении кредита с помощью кредитных обязательств исключается, комиссионные за выдачу кредита отражаются в отчете о прибылях и убытках в течение оставшегося периода действия обязательств по предоставлению кредита. По истечении срока действия обязательств по предоставлению кредита, которое не привело к выдаче кредита, комиссионные за пользование кредитом отражаются в отчете о прибылях и убытках на дату истечения срока. Плата за обслуживание кредита учитывается в момент оказания услуг. Комиссионные за синдицированные кредиты отражаются в отчете о прибылях и убытках, когда такие услуги были оказаны. Прочие комиссии отражаются после оказания услуг.

#### *Оказание услуг*

Выручка от оказания услуг отражается с учетом стадии завершения. Если результаты договора не могут быть достоверно измерены, выручка отражается только в размере тех понесенных расходов, которые должны быть возмещены.

#### *Государственные субсидии*

Государственные субсидии отражаются в том случае, если существует обоснованная уверенность в том, что грант будет получен и все сопутствующие условия будут соблюдены. Когда субсидия относится к статье расходов, она отражается как снижение переменных расходов за период, необходимый для того, чтобы согласовать грант на систематической основе с затратами, на компенсации которых он предназначен.

#### ***Производные финансовые инструменты***

Производные инструменты, встроенные в состав других финансовых инструментов, учитываются отдельно и отражаются по справедливой стоимости, если их экономические характеристики и риск и не имеют тесной связи с рисками основного договора, а также если основной договор не предназначен для торговли и не оценивается по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Встроенные

производные инструменты, выделенные из основного договора, учитываются по справедливой стоимости в составе торгового портфеля с изменением справедливой стоимости, признанной в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

#### *Определение справедливой стоимости*

Справедливая стоимость финансовых инструментов, обращающихся на активном рынке на отчетную дату на основе соответствующих котировок по рыночной цене или котировкам дилеров (котировки на покупку для длинных позиций и котировки на продажу для коротких позиций), без вычета каких-либо затрат по сделкам. Для всех других финансовых инструментов, не осуществляемых на активном рынке, справедливая стоимость определяется с использованием подходящих методик оценки. Методы оценки включают чистую приведенную стоимость, сравнение с аналогичными инструментами, рыночными котировками, моделями оценки опционов и другими соответствующими моделями оценки.

#### **Основные факторы, которые влияют на результаты деятельности и ликвидность**

Основными факторами, которые повлияли на результаты деятельности Группы в течение 2013, 2012 и 2011 годов, и которые, как можно ожидать, повлияют на результаты деятельности Группы в будущем, являются: (i) политика Правительства, включая, в частности, государственные акты, касающиеся Министерства сельского хозяйства по поводу деятельности Группы, в том числе, включая покупки и продажи зерна Групп, а также в целом по отношению к сельскохозяйственному сектору в Казахстане; (ii) операционные расходы Группы и (iii) затраты на финансирование Группы.

#### ***Политика Правительства и Министерства сельского хозяйства в отношении деятельности Группы***

Основная цель Группы – способствовать стабильности и развитию аграрного сектора в Республике Казахстан. Единственным акционером компании (которая является материнской компанией Группы) является Государство, действующее через Министерство сельского хозяйства. Главным образом, Группа финансируется за счет капитальных вложений, кредитов по льготным ставкам, предоставленных Государством и Национальным фондом, а также (что стало происходить недавно) средств от внешних источников финансирования, включая Евробонды. Соответственно, деятельность Группы в каждом из своих основных сегментов определяется политикой, принятой и установленной Правительством, в частности, Министерством сельского хозяйства.

#### ***Закупки и продажа зерна***

Деятельность Продовольственной контрактной корпорации (ФСС) относительно купли-продажи зерна в первую очередь установлена политикой Правительства по стабилизации и регулированию внутреннего рынка зерна.

ФСС проводит обширные операции по закупкам, когда урожай зерна достаточно высок, чтобы избежать резкого снижения цен на внутреннем рынке, а также, чтобы удалить излишки с рынка. И наоборот, после низких урожаев, в попытке ослабить резкий рост стоимости муки и хлебобулочных изделий, ФСС поставляет зерно в регионы Республики Казахстан по фиксированной цене ниже рыночной в размере, определяемом местными органами власти, с учетом потребностей предприятий обрабатывающей промышленности в регионе. Например, в 2012 году ФСС поставляло зерно в регионы Республики Казахстан по фиксированной цене 28000 KZT за тонну, в то время как рыночная цена, по данным Министерства сельского хозяйства, составляла 38 000 - 45 000 KZT за тонну. ФСС транспортирует зерно из закров в северных зерновых районах в зернохранилища в других регионах, где может быть нехватка зерна, независимо от урожайности.

Кроме того, как цена продажи ФСС, так и выручка от продажи товаров и услуг в любой год находятся под влиянием урожая зерна в течение года и в предыдущие годы. Урожайность зерновых из года в год влияет на внутренний рынок на протяжении нескольких лет и, соответственно, влияет на объем закупок и продажи зерна, для обеспечения продовольственной безопасности и регулирования внутреннего рынка, а также для стимулирования роста и развития экспортного потенциала аграрного сектора. Как правило, ФСС начинает покупать и продавать зерно, собранное в предыдущие годы, только в четвертом квартале года. В зависимости от высокого или низкого уровня урожайности зерновых в

определенном году, FCC может быть вынуждена покупать или продавать зерно (в зависимости от обстоятельств) по ценам выше или ниже рыночных, установленных Государственной комиссией. Объемы зерна, которые должны покупать и продавать из года в год, меняются в зависимости от урожая, и цены, по которым FCC, в свою очередь, покупает или продает, в конечном счете определяют доходы и затраты FCC.

В следующей таблице представлена информация о продажах и покупке зерна FCC за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс. тонн)	(тыс. KZT)	(тыс. тонн)	(тыс. KZT)	(тыс. тонн)	(тыс. KZT)
Продажа зерна <sup>(1)</sup> .....	1 497,4	46 727 144	1 941,7	66 537 219	2 355,6	58 013 249
Покупка зерна <sup>(1)</sup> .....	205,3	5 509 211	631,0	16 646 835	4 706,5	113 416 360

Примечание:

(1) Включая НДС

#### *Участие в программах кредитования и лизингового финансирования*

Кредитование и лизинговое финансирование Группы определяются в значительной степени в соответствии с условиями, установленными Правительством, в том числе Министерством сельского хозяйства, и в соответствии с которым будут выделены средства Группе из Государственного бюджета и Национального фонда для кредитование юридических и физических лиц, работающих в сельском хозяйстве и сельской местности в Республике Казахстан. Как правило, каждая программа определяет типы заемщиков, имеющих право на получение финансирования в рамках программы; цели, для которых такое финансирование может быть использовано, и основные условия, на которых финансирование будет предоставлено, включая применимые процентные ставки и сроки погашения кредитов и финансового лизинга по ним, а также общий объем финансирования и условия, на которых Государство обеспечивает Группу для таких программ.

#### *Операционные расходы*

Непроцентные расходы Группы увеличиваются после высокого урожая, что в первую очередь связано с увеличением затрат на хранение зерна и смежными видами деятельности, такими, как (среди прочих) погрузочные работы и транспортировка и диспетчерские службы, которые определяются по объемам приобретенного зерна. В годы с низким урожаем зерна, непроцентные расходы Группы уменьшаются в результате снижения затрат на хранение зерна и смежные виды деятельности.

#### *Расходы на финансирование*

Приблизительно 43,3% от общего объема финансирования Группы по состоянию на 31 декабря 2013 года составили вклады в акционерный капитал Компании, внесенные Государством. Кроме того, Группа также получает выгоды от ряда кредитов по льготным ставкам от Государства. На 31 декабря 2013 года оставшиеся 56,8% от общего объема финансирования Группы состоят из кредитов от Национального фонда (10,7%), кредитов из Государственного бюджета (2,6%), займов от сторонних организаций (10,4%) (в том числе кредитов иностранных банков и международных финансовых организаций («IFIs») (8,1%) и кредитов в банках Казахстана (2,3%)), внутренних облигаций, выпущенных Группой, и Предложения Евробондов (24,8%) и денежных средств, предоставляемых местными властями (0,01%). Финансовая поддержка, оказанная Государством, позволила Группе поддерживать активную роль в кредитовании сельского хозяйства, по сравнению с коммерческим банковским сектором Казахстана, который более значительно пострадал от последствий мирового финансового кризиса.

#### **Существенные события после даты составления Консолидированной финансовой отчетности**

За исключением описанных ниже случаев, после 31 декабря 2013 года не происходило никаких существенных событий, которые Компания рассматривает как «необычные» или «нечастные»:

- 11 февраля 2014 года была проведена девальвация официального курса KZT к Доллару США на 18,3% до уровня 184,5 KZT за 1,00 Доллар США, по сравнению с 153,41 KZT за 1,00 Доллар США по состоянию на 31 декабря 2013 года и 150,74 KZT за 1,00 Доллар США по состоянию на 31 декабря 2012 года. НБК сообщил о том, что указанная корректировка была произведена для того, чтобы учесть ситуацию на глобальных финансовых рынках и рынках сырьевых товаров. Такая девальвация национальной валюты имела положительное влияние на экспорт зерна и на данный момент не оказала существенного влияния на выплату процентов по Предложению Евробондов ввиду наличия у Компании запасов на банковских счетах и вкладах в иностранной валюте. В том объеме, в котором данная девальвация KZT оказала неблагоприятное влияние на прибыль Группы и стоимость в KZT обязательств Группы, выраженных в иностранной валюте, в 2014 году, руководство ожидает, что эти последствия будут смягчены внесением Государством вклада в уставный капитал Компании, что, как ожидается, произойдет в мае 2014 года, как указано ниже. См. раздел «*Факторы риска – Девальвация KZT*»;
- 14 марта 2014 года Правительство приняло решение об увеличении вкладов Государства в уставный капитал Компании на 20 млрд. KZT. Компания предполагает, что изменение в структуре уставного капитала, отражающее данное увеличение вкладов со стороны Государства, произойдет в мае 2014 года;
- 8 апреля 2014 года агентство Fitch присвоило Компании рейтинг «Негативный» ввиду увеличивающейся зависимости Компании от задолженности, выраженной в иностранной валюте. Агентство Fitch тем самым отразило тот факт, что Компания может увеличить долю финансирования, получаемого ей на рынках капитала, помимо Предложения Евробондов. Это может привести к тому, что финансирование Компании, привлеченное ею на рынках капитала, последовательно будет превышать финансирование, получаемое ею от Государства. Агентство Fitch считает, что существенное увеличение займов на рынках капитала, которое приведет к уменьшению доли финансирования от Государства в структуре финансирования Компании, может быть основанием для того, чтобы предположить ослабление поддержки со стороны Государства. Оно также отметило в своем отчете, что, если более 50% финансирования Компании будут последовательно привлекаться на рынках капитала, рейтинг Компании будет понижен. Агентство Fitch будет оценивать данный 50%-ный показатель в контексте долгосрочного подхода к финансированию, а не просто на какой-то отдельный момент времени. Кроме того, агентство Fitch отметило, что вышеупомянутая девальвация KZT также оказала влияние на структуру финансирования Компании. Однако агентство Fitch также отметило, что оно ожидает пересмотра текущего рейтинга Компании «прогноз «негативный», когда оно получит проверенную аудиторами отчетность Группы на 31 декабря 2013 года и получит возможность обсудить планы по привлечению финансирования с Руководством Группы, и, соответственно, оно ожидает пересмотра текущего рейтинга Компании «прогноз «негативный» в течение шести месяцев; и
- Полномочия действующего правления КазАгроФинанс прекратятся, как запланировано, 13 мая 2014 года. 4 мая 2014 года Компания одобрила переизбрание правления КазАгроФинанс, полномочия которого вступят в силу 13 мая 2014 года. Новое правление включает всех действующих членов правления КазАгроФинанс и двух новых членов.

См. Примечание 48 к Консолидированной финансовой отчетности.

### **Результаты операционной деятельности за год, завершившийся 31 декабря 2013 года, по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2012 года**

#### ***Выручка от продажи товаров и услуг***

Выручка Группы от продажи товаров и услуг имеет своим источником преимущественно деятельность, которая ведется FCC.

В следующей таблице приведена определенная информация относительно выручки Группы от продажи товаров и услуг за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2013/2012 гг.
			<i>(%)</i>
Продажа зерна.....	42 767 624	66 537 219	(35,7)
Продажа хлопка .....	2 885 062	3 393 465	(14,98)
Оказание услуг.....	1 831 287	1 807 336	1,3
Продажа шерсти	593 756	82 651	618,4
Продажа муки	591 874	249 575	137,2
Продажа молочной продукции.....	238 190	148 563	60,3
Продажа томатной пасты.....	112 787	108 344	(24,1)
Прочая выручка <sup>(1)</sup> .....	2 350 918	2 155 664	(12,3)
<b>Итого .....</b>	<b>51 371 498</b>	<b>74 482 817</b>	<b>(31,0)</b>

Примечание:

(1) В основном включает продажи мяса и иной животноводческой продукции, в том числе меха и шкур.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., общая выручка от продажи товаров и услуг снизилась на 23 111 319 тыс. KZT, или 31,0%, до 51 371 498 тыс. KZT с 74 482 817 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Данное снижение было вызвано в основном уменьшением объема выручки от продажи зерна.

Выручка от продажи зерна снизилась на 23 769 595 тыс. KZT, или 35,7%, до 42 767 624 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 66 537 219 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Данное снижение было вызвано тем фактом, что в 2013 году в Казахстане был хороший урожай по сравнению с плохим урожаем в 2012 году в результате тяжелой засухи. Такой хороший урожай привел к резкому снижению цен на внутреннем рынке и, соответственно, снижению объема и цены зерна, проданного Группой на внутреннем рынке. Помимо более высокого объема экспорта зерна во второй половине 2013 года, конкуренция со стороны производителей из России и других стран Средней и Центральной Азии привела к уменьшению средней цены зерна на международных рынках, что, в свою очередь, привело к уменьшению объема и цены зерна, проданного Группой на международном рынке.

Выручка Группы от продажи хлопка снизилась на 508 403 тыс. KZT, или 15,0%, до 2 885 062 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 3 393 465 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Такое снижение в основном отражало уменьшение объема и цена проданного Группой хлопка. Данное снижение выручки было частично компенсировано, среди прочего, увеличением объемов продажи шерсти и муки.

### ***Себестоимость реализации продукции***

В каждом отдельном году себестоимость реализации продукции в основном включает в себя себестоимость реализации зерна и себестоимость реализации хлопка за такой год, что, в свою очередь, в основном включает в себя суммы, уплаченные FCC для закупки зерна и хлопка, которые FCC затем перепродает. Прочая себестоимость реализации продукции в основном включает суммы, уплаченные для покупки иной сельскохозяйственной продукции, также для ее последующей перепродажи.

В следующей таблице приведена определенная информация относительно себестоимости реализации продукции Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2013/2012 гг.
			<i>(%)</i>
Себестоимость реализации зерна .....	(32 790 055)	(41 366 615)	(20,7)
Себестоимость реализации хлопка.....	(2 738 710)	(3 531 252)	(22,4)
Себестоимость реализации оказанных услуг ...	(1 306 820)	(1 163 809)	(12,3)
Себестоимость реализации томатной пасты ....	(779 026)	(388 106)	(100,7)
Себестоимость реализации муки.....	(612 608)	(251 051)	(144,0)
Себестоимость реализации шерсти.....	(548 846)	(75 608)	(625,9)
Себестоимость реализации молочной продукции.....	(235 621)	(181 533)	(29,8)
Прочее <sup>(1)</sup> .....	(2 128 677)	(2 219 384)	(4,1)
<b>Итого .....</b>	<b>(41 140 363)</b>	<b>(49 177 358)</b>	<b>(16,3)</b>

Примечание:

(1) В основном включает себестоимость реализации мяса и иной животноводческой продукции, в том числе меха и шкур.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., совокупная себестоимость реализации продукции снизилась на 8 036 995 тыс. KZT, или 16,3%, до 41 140 363 тыс. KZT с 49 177 358 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Данное снижение было в основном вызвано уменьшением объема проданного зерна.

Себестоимость реализации зерна снизилась на 8 576 560 тыс. KZT, или 20,7%, до 32 790 055 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 41 366 615 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Снижение себестоимости реализации зерна в основном отражало факт уменьшения объема проданного зерна в 2013 году по сравнению с 2012 годом.

Себестоимость реализации хлопка снизилась на 792 542 тыс. KZT, или 22,4%, до 2 738 710 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 3 531 252 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Снижение себестоимости реализации хлопка в основном отражало факт уменьшения среднего объема и цены проданного хлопка.

### **Валовая прибыль**

В результате вышеуказанного валовая прибыль группы снизилась на 15 074 324 тыс. KZT, или 59,6%, до 10 231 135 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 25 305 459 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г.

### **Чистый процентный доход**

Чистый процентный доход Группы имеет своим источником в основном деятельность по предоставлению займов и лизинговую деятельность, которая осуществляется дочерними предприятиями (в основном, КазАгроФинанс, АСС и Фондом), а также временное размещение доступных средств для целей управления ликвидностью.

В следующей таблице приведены основные составляющие чистого процентного дохода Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2013/2012 гг.
			<i>(%)</i>
Начисленный процентный доход .....	32 614 735	24 349 898	33,9
Начисленные процентные расходы.....	(18 303 202)	(16 739 218)	9,3
<b>Чистый процентный доход .....</b>	<b>14 311 533</b>	<b>7 610 680</b>	<b>88,0</b>

Чистый процентный доход увеличился на 6 700 853 тыс. KZT, или 88,0%, до 14 311 533 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 7 610 680 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что в основном отразило более высокий процентный доход.

#### Процентный доход

В следующей таблице приведены основные составляющие процентного дохода Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2013/2012 гг.
			<i>(%)</i>
Процентный доход по займам клиентам.....	16 121 914	13 243 149	13,2
Процентный доход по дебиторской задолженности по финансовому лизингу .....	9 756 089	7 779 551	25,4
Процентный доход по суммам, которые причитаются от кредитных учреждений .....	4 666 850	1 644 207	183,8
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов .....	1 937 139	1 460 947	32,6
Процентный доход по инвестиционным ценным бумагам, которые могут быть проданы .....	—	—	-
Прочее.....	132 743	222 044	(40,2)
<b>Итого процентный доход .....</b>	<b>32 614 735</b>	<b>24 349 898</b>	<b>33,9</b>

Совокупный процентный доход увеличился на 8 264 837 тыс. KZT, или 33,9%, до 32 614 735 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 24 349 898 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., в основном в связи с увеличением процентного дохода по займам клиентам, дебиторской задолженности по финансовому лизингу, суммам, которые причитаются от кредитных учреждений и процентного дохода от денежных средств и их эквивалентов.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентный доход по займам клиентам в размере 16 121 914 тыс. KZT по сравнению с 13 243 149 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой рост на 2 878 765 тыс. KZT, или 21,7%. Данный рост был связан в основном с ростом средней ставки процентов, полученных по займам клиентам, и большим объемом займов клиентам, выданным через дочерние предприятия Группы, что отчасти стало результатом реализации существующих и новых государственных программ.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентный доход по дебиторской задолженности по финансовому лизингу в размере 9 756 089 тыс. KZT по сравнению с 7 779 551 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой рост в размере 1 976 538 тыс. KZT, или 25,4%. Данный рост был вызван в основном увеличением лизинговых ставок по лизинговому финансированию и большим объемом операций по финансовому лизингу, которые были проведены через дочерние предприятия Группы.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентный доход по суммам, которые причитаются от кредитных учреждений, в размере 4 666 850 тыс. KZT по сравнению с 1 644 207 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой рост в размере 3 022 643 тыс. KZT, или 183,8%. Данный рост также в основном отражал рост объема ликвидности от Предложения Евробондов, которая была размещена на срочных вкладах, а не текущих счетах. За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., по текущим счетам, открытым на имя Группы, кредитные учреждения уплачивали проценты в меньшем размере, чем по вкладам Группы.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентный доход от денежных средств и их эквивалентов в размере 1 937 139 тыс. KZT по сравнению с 1 460 947 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой рост в размере 476 192 тыс. KZT, или 32,6%. Данный рост был вызван в основном более высокими процентными ставками по текущим счетам, а также большим объемом денежных средств, размещенных на текущих счетах. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Денежные средства и их эквиваленты» и Примечание 33 к Консолидированной финансовой отчетности.

За годы, завершившиеся 31 декабря 2013 года и 31 декабря 2012 года, Группа зафиксировала нулевой процентный доход по инвестиционным ценным бумагам, которые могут быть проданы, поскольку в указанные годы у Группы не оказалось во владении таких инструментов. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Инвестиционные ценные бумаги, которые могут быть проданы» и Примечание 33 к Консолидированной финансовой отчетности.

### Процентные расходы

В следующей таблице приведены основные составляющие процентных расходов Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	(тыс. KZT)		2013/2012 гг.
			(%)
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам .....	(6 719 422)	(9 945 900)	(32,4)
Процентные расходы по суммам, которые причисляются кредитным учреждениям .....	(5 108 171)	(3 833 610)	33,2
Процентные расходы по выпущенным Евробондам	(4 267 295)	-	-
Процентные расходы по суммам, которые причисляются к уплате Правительством Республики Казахстан .....	(1 576 372)	(2 704 599)	(41,7)
Прочее.....	(631 942)	(255 109)	147,7
<b>Итого процентные расходы .....</b>	<b>(18 303 202)</b>	<b>(16 739 218)</b>	<b>9,3</b>

Совокупные процентные расходы увеличились на 1 563 984 тыс. KZT, или 9,3%, до 18 303 202 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 16 739 218 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Данное увеличение в основном отражало больший объем непогашенного основного долга по обязательствам, по которым начислялись проценты.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам в размере 6 719 422 тыс. KZT по сравнению с 9 945 900 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на сумму 3 226 478 тыс. KZT, или 32,4%. Данное сокращение в основном отражало сокращение объемов внутренней задолженности, в основном в FCC, объем выпущенных долговых ценных бумаг которой сократился примерно на 22 000 млн. KZT.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентные расходы по суммам, которые причитаются кредитным учреждениям, в размере 5 108 171 тыс. KZT по сравнению с 3 833 610 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение на 1 274 561 тыс. KZT, или 33,2%. Данное увеличение было вызвано в основном более высокими процентными ставками по двусторонним займам, полученным как у иностранных, так и у местных кредиторов, несмотря на более низкий объем непогашенной задолженности перед кредитными учреждениями.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентные расходы в связи с Предложением Евробондов в мае 2013 года в размере 4 267 295 тыс. KZT.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала процентные расходы по суммам, причитающимся к уплате Правительству Республики Казахстан, в размере 1 576 372 тыс. KZT по сравнению с 2 704 599 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 1 128 227 тыс. KZT, или 47,1%. Данное сокращение было связано в основном с уменьшением объема займов, подлежащих возврату Правительству, на 20 млрд. KZT до 60 млрд. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 80 млрд. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 года, что было частично компенсировано ростом объемов займов со стороны местных государственных исполнительных органов, при этом процентные ставки колебались от 0% до 3,0%.

См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Основные источники финансирования—Суммы, подлежащие выплате Правительству» и Примечание 34 к Консолидированной финансовой отчетности.

### **Расходы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты**

В следующей таблице приведены основные составляющие расходов Группы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты, за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Займы клиентам.....	(4 179 758)	(8 266 006)	(49,4)
Дебиторская задолженность по финансовому лизингу.....	(1 856 717)	(2 894 189)	(35,85)
<b>Расходы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты.....</b>	<b>(6 036 475)</b>	<b>(11 160 195)</b>	<b>(45,9)</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты, в размере 6 036 475 тыс. KZT по сравнению с 11 160 195 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 5 123 720 тыс. KZT, или 45,9%. Данное сокращение было связано в основном с сокращением расходов Группы на списание под обесценение по займам клиентам в результате ужесточения внутренних правил Группы по вопросам возврата займов и отсутствия существенных событий, повлекших убытки, в 2013 году.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение по займам клиентам в размере 4 179 758 тыс. KZT по сравнению с 8 266 006 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 4 086 248 тыс. KZT, или 49,4%. Данное сокращение было связано в основном с ужесточением внутренних правил Группы по вопросам возврата займов и отсутствием существенных событий, повлекших убытки, в 2013 году. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Кредиты клиентам—Анализ кредитов клиентам по кредитному качеству» и Примечание 9 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение по дебиторской задолженности по финансовому лизингу в размере 1 856 717 тыс. KZT по сравнению с 2 894 189 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 1 037 472 тыс. KZT, или 35,9%. Данное сокращение было связано в основном с изменением методологии оценки расходов на обесценение с учетом рекомендаций Национального банка Казахстана. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Дебиторская задолженность по финансовому лизингу—Анализ дебиторской задолженности по финансовому лизингу по кредитному качеству».

См. Примечание 35 к Консолидированной финансовой отчетности.

**Чистый процентный доход/(расходы) после учета (расходов)/доходов от обесценения активов, приносящих проценты**

В результате вышеуказанного чистый процентный доход Группы после учета расходов на списание под обесценение по активам, приносящим проценты, увеличился на 11 824 573 тыс. KZT до чистого процентного дохода после учета расходов на списание под обесценение в размере 8 275 058 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с чистых процентных расходов после учета расходов на списание под обесценение в размере 3 549 515 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г.

**Чистые доход/убыток по производным финансовым активам**

В следующей таблице приведены составляющие чистых убытков Группы по производным финансовым активам за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	(тыс. KZT)		2013/2012 гг.
			(%)
Реализованный доход по производным финансовым активам.....	991 756	1 236 385	(19,8)
Нереализованные убытки (доход) по производным финансовым активам.....	(1 453 776)	(1 202 855)	(20,9)
<b>Чистые (убытки)/доход по производным финансовым активам .....</b>	<b>(462 020)</b>	<b>33 530</b>	<b>(1 477,9)</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала чистый убыток по производным финансовым активам в размере 462 020 тыс. KZT по сравнению с чистым доходом в размере 33 530 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала реализованный доход по производным финансовым активам в размере 991 756 тыс. KZT по сравнению с 1 236 385 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение такого дохода на сумму 244 629 тыс. KZT, или 19,8%. Данное сокращение было вызвано в основном уменьшением объема производных финансовых активов, принадлежащих Группе.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала нереализованные убытки по производным финансовым активам в размере 1 453 776 тыс. KZT по сравнению с нереализованными убытками по производным финансовым активам в размере 1 202 855 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение таких убытков на 250 921 тыс. KZT, или 20,9%. Данное увеличение нереализованного убытка по производным финансовым активам, зафиксированное в 2013 году, было связано в основном с девальвацией KZT против Доллара США и Евро, которая привела к повышению процентным ставкам по займам клиентам и соответствующему росту стоимости финансовых активов, привязанных к индексам в иностранной валюте. Нереализованный убыток, зафиксированный в 2012 году, был связан с изменением рыночной стоимости производных финансовых активов. См. Примечание 36 к Консолидированной финансовой отчетности.

**Чистый доход (убыток) по операциям в иностранной валюте**

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала чистый убыток в размере 1 438 269 тыс. KZT по операциям в иностранной валюте по сравнению с чистым убыток в размере 481 819 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение объема таких убытков на 956 450 тыс. KZT, или 198,5%. Данное увеличение объема чистых убытков, зафиксированное в 2013 году, было вызвано изменением обменного курса KZT к Доллару США. Группа завершила реализацию Предложения Евробондов в году, завершившемся 31 декабря 2013 года, увеличив чистую позицию Группы в Долларах США. Убыток, зафиксированный в 2012 году, отражал

последствия чистой короткой позиции Группы в иностранных валютах, в частности, в Долларах США и Евро, а также падение стоимости KZT против таких валют.

### *Доля в (убытке) / прибыли связанных лиц*

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала долю в прибыли связанных лиц в размере 693 712 тыс. KZT по сравнению с долей в убытках связанных лиц в размере 55 432 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Доля в прибыли связанных лиц, зафиксированная в 2013 году, отражала увеличение объема выручки связанных лиц. Доля в убытках связанных лиц, зафиксированная в 2012 году, отражала сокращение прибыли в связи с просрочками возврата сумм, которые причитались к уплате со стороны конечных выгодоприобретателей.

### *Прочий доход*

В следующей таблице приведены составляющие прочего дохода Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>2013/2012 гг.</i>
			<i>(%)</i>
Полученные штрафы и пени.....	1 497 662	1 313 296	14,0
Агентские услуги	519 748	45 871	1 033,1
Доход от первоначального признания кредитов, полученных от Исламского банка развития.....	131 561	61 430	114,2
Доход от реализации инвестиционных ценных бумаг.....	98 606	41 294	138,8
Страховые услуги (Примечание 42) .....	57 585	57 607	0
Дивидендный доход .....	53 925	532 003	(89,9)
Доход от переоценки инвестиционных ценных бумаг.....	—	82 530	-100
Полученные вознаграждения и комиссии .....	—	340 647	-100
Доход от реализации активов, предназначенных для перепродажи.....	—	20 862	-100
Доход/(убытки) при реализации основных средств.....	4 806	(36 632)	(113,1)
Прочее.....	525 335	221 124	137,6
<b>Прочий доход.....</b>	<b>2 889 228</b>	<b>2 680 032</b>	<b>7,8</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала прочий доход в размере 2 889 228 тыс. KZT по сравнению с 2 680 032 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение такого прочего дохода на 209,196 тыс. KZT, или 7,8%. Данное увеличение было вызвано в основном более высоким уровнем дохода от полученных штрафов и пени и дохода от первоначального признания кредитов, полученным от Исламского банка развития, что было частично компенсировано снижением объемов дивидендного дохода.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала доход от полученных штрафов и пени в размере 1 497 662 тыс. KZT по сравнению с 1 313 296 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение в размере 184 366 тыс. KZT, или 14%. Данное увеличение было связано в основном со штрафами и пени, начисленными FCC на контрагентов-производителей зерна за просрочки платежей по форвардным контрактам на покупку зерна. См. раздел «*Бизнес—Основные виды деятельности—FCC— Операции по закупке, сбору, хранению и распространению*».

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала доход от первоначального признания кредитов, полученных от Исламского банка развития, в размере 131 561 тыс. KZT, по сравнению с 61 430 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение такого

дохода на 70 131 тыс. KZT, или 114,2%. Данное увеличение было связано в основном с первоначальным признанием кредитов, полученных от Исламского банка развития.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала дивидендный доход в размере 53 925 тыс. KZT по сравнению с 532 003 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение такого дохода на 478 078 тыс. KZT, или 89,9%. Такое сокращение дивидендного дохода было связано с меньшим объемом дивидендов, полученных Группой, по сравнению с 2012 годом. Группа получила специальные дивиденды по акциям АО «Казахтелеком» в 2012 году.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала сокращение дивидендного дохода по сравнению с 532 003 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., до 53 925 тыс. KZT. Данное сокращение дивидендного дохода было вызвано уменьшением суммы дивидендов, полученных Компанией, что было частично компенсировано получением Компанией «супер-дивиденда» по принадлежащим ей акциям АО «Казахтелеком» в 2012 году.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала доход при реализации основных средств в размере 4 806 тыс. KZT по сравнению с убытком при реализации основных средств в размере 36 632 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Доход при реализации основных средств в 2013 году был связан в основном с тем, что отраженная в учете цена продажи основных средств была выше зафиксированной балансовой стоимости таких основных средств.

#### **Чистый прочий операционный доход/(убытки)**

В результате вышеуказанного, Группа зафиксировала чистый прочий операционный доход в размере 1 682 651 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., по сравнению с чистым прочим операционным доходом в размере 2 176 311 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение такого дохода на 493 660 тыс. KZT, или 22,7%.

#### **Расходы на персонал**

В следующей таблице указаны составляющие расходов Группы на персонал за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	2013/2012 гг.
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Заработная плата и премии .....	(4 941 437)	(4 371 748)	13,0
Расходы на взносы в фонды социального страхования.....	(487 237)	(423 711)	15,0
<b>Расходы на персонал .....</b>	<b>(5 428 674)</b>	<b>(4 795 459)</b>	<b>13,2</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на персонал в размере 5 428 674 тыс. KZT по сравнению с 4 795 459 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение в размере 633 215 тыс. KZT, или 13,2%. Данное увеличение было в основном связано с увеличением размера заработной платы всех работников Группы в пределах установленного диапазона повышения заработной платы для таких работников в целях повышения их мотивации. Увеличившийся фонд заработной платы привел к соответствующему увеличению расходов на уплату взносов в фонды социального страхования в связи с такими заработными платами.

#### **Расходы на реализацию**

В следующей таблице приведены основные составляющие расходов Группы на реализацию за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря	Изменение в
--	----------------------------------	-------------

			процентах
	2013 г. (тыс. KZT)	2012 г.	2013/2012 гг. (%)
Расходы на хранение зерна .....	(3 158 665)	(6 060 733)	(47,9)
Заработная плата и связанные с ней налоги .....	(1 910 248)	(1 390 604)	37,4
Материалы .....	(69 368)	(95 562)	(27,4)
Износ и амортизация .....	(36 076)	(36 817)	(2,0)
Маркетинг .....	(2 191)	(59 489)	(96,3)
Услуги по отправке грузов .....	(987 044)	(214 936)	359,2
Прочие расходы на реализацию .....	(587 613)	(313 135)	87,7
<b>Итого расходы на реализацию .....</b>	<b>(6 751 205)</b>	<b>(8 171 276)</b>	<b>(17,3)</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала совокупные расходы на реализацию в размере 6 751 205 тыс. KZT по сравнению с 8 171 276 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 1 420 071 тыс. KZT, или 17,3%. Данное сокращение было вызвано в основном уменьшением расходов на хранение зерна и маркетинговых расходов, что было частично компенсировано увеличением расходов на выплату заработной платы и связанных с ней налогов, услуги по отправке грузов и прочих расходов на реализацию, основные составляющие которых относятся к командировкам, сертификации и контролю качества зерна, финансовым услугам, аренде помещений для операционной деятельности и связи.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на хранение зерна в размере 3 158 665 тыс. KZT по сравнению с 6 060 733 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 2 902 068 тыс. KZT, или 47,9%. Данное сокращение было связано в основном с более низкими затратами, ставшими результатом сокращения объемов хранимого зерна, которое соответствовало уменьшению объемов зерна, проданного на внутреннем и внешнем рынках.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на выплату заработной платы и связанных с ней налогов в размере 1 910 248 тыс. KZT по сравнению с 1 390 604 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 519 644 тыс. KZT, или 37,4%. Данное увеличение было связано в основном с увеличением заработной платы, выплачиваемой работникам.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы на услуги по отправке грузов в размере 987 044 тыс. KZT по сравнению с 214 936 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 772 108 тыс. KZT, или 359,2%. Данное увеличение было связано в основном с увеличением экспортных продаж в 2013 году по сравнению с 2012 годом.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала прочие расходы на реализацию в размере 587 613 тыс. KZT по сравнению с 313 135 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 274 478 тыс. KZT, или 87,7%. Данное увеличение в основном отражало затраты, связанные с пропорциональным увеличением объема зерна, проданного на внешнем рынке за год, завершившийся 31 декабря 2013 года.

#### **Чистые убытки от корректировки изменения будущих денежных потоков от займов клиентам**

В ходе осуществления обычной деятельности Группа пересматривает расчет входящих денежных потоков по займам клиентам с тем, чтобы учитывать продления сроков возврата займов и досрочные погашения в связи с событиями, не связанными с обесценением займов. Группа осуществляет перерасчет балансовой стоимости посредством расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков по изначальной эффективной ставке. Эффект изменений балансовой стоимости признается через прибыль и убыток.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала чистые убытки от корректировки изменения будущих денежных потоков от займов клиентам в размере 286 042 тыс. KZT по сравнению с чистыми убытками в размере 345 261 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких чистых убытков на 59 219 тыс. KZT, или 17,2%. Данное сокращение было в основном связано с уменьшением процентной ставки, предлагаемой Группой ее дочерним предприятиям. Для компенсации более высоких затрат Группы на получение финансирования из ее источников финансирования, таких как Предложение Евробондов, требовалась более высокая процентная ставка по сравнению с более низкими процентными ставками, ранее предлагаемыми Группой, которые отражали расходы на получение финансирования за счет займов, предоставляемых акционером Компании и Национальным фондом.

### **Прочие операционные расходы**

В следующей таблице приведены составляющие прочих операционных расходов Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>2013/2012 гг.</i>
			<i>(%)</i>
Износ и амортизация .....	(391 660)	(439 778)	(10,9)
Арендные платежи.....	(361 851)	(347 628)	4,1
Профессиональные услуги.....	(325 670)	(282 571)	15,3
Налоги, кроме налога на прибыль.....	(289 392)	(433 358)	(33,2)
Рекламные и маркетинговые расходы .....	(240 579)	(206 770)	16,4
Командировочные и представительские расходы .....	(183 172)	(230 907)	(20,7)
Расходы на ремонт и техническое содержание....	(151 805)	(215 515)	(29,6)
Материалы.....	(145 288)	(503 909)	(71,2)
Расходы на связь .....	(105 589)	(170 185)	(38,0)
Банковские сборы и комиссии.....	(96 590)	(109 993)	(12,2)
Расходы на благотворительность и спонсорство.....	(85 406)	(52 224)	63,5
Страхование .....	(84 057)	(77 286)	8,8
Услуги третьих лиц .....	(68 779)	(28 468)	141,6
Коммунальные платежи .....	(37 919)	(26 873)	41,1
Обучение .....	(35 613)	(39 284)	(9,3)
Безопасность .....	(23 233)	(20 609)	12,7
Организация мероприятий.....	(18 620)	(83 911)	(77,8)
Расходы на разработку программного обеспечения .....	(11 184)	(91 082)	(87,7)
Канцелярские расходы .....	(6 013)	(17 802)	(66,2)
Расходы на транспорт и отгрузку.....	(2 322)	(18 863)	(87,7)
Прочее.....	(517 551)	(945 723)	(45,3)
<b>Прочие операционные расходы .....</b>	<b>(3 182 293)</b>	<b>(4 342 739)</b>	<b>(26,7)</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала прочие операционные расходы в размере 3 182 293 тыс. KZT по сравнению с 4 342 739 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 1 160 446 тыс. KZT, или 26,7%. Данное сокращение было в основном связано с сокращением расходов на износ и амортизацию, расходов на уплату налогов, кроме налога на прибыль, командировочные и представительские расходы, расходы на ремонт и техническое содержание, материалы и связь.

### **Прочие списания под обесценение активов**

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала прочие списания под обесценение активов в размере 1 158 199 тыс. KZT по сравнению с прочими списаниями под обесценение активов в размере 2 272 085 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких прочих списаний под обесценение активов на 1 113 886 тыс. KZT, или 49,0%. Данное сокращение прочих списаний под обесценение активов в 2013 году было связано в основном с

сокращением списаний под обесценение активов по недвижимому имуществу, выплаченным авансам и дебиторской задолженности. Для получения более подробной информации о динамике прочих списаний под обесценение активов за указанный период, см. Примечание 41 к Консолидированной финансовой отчетности.

### **Восстановление / (Резервы) под условные обязательства**

За годы, завершившиеся 31 декабря 2013 г. и 31 декабря 2012 г., Группа не создавала никаких резервов под условные обязательства.

### **Непроцентные расходы**

В результате вышеуказанного, непроцентные расходы Группы сократились на 3 120 407 тыс. KZT, или 15,6%, до 16 806 413 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 19 926 820 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. Данное сокращение непроцентных расходов было связано в основном с сокращением расходов на реализацию, прочих операционных расходов и прочих списаний под обесценение активов.

### **Прибыль до расходов по налогу на прибыль**

В результате вышеуказанного, за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала прибыль до расходов по налогу на прибыль в размере 3 382 431 тыс. KZT по сравнению с 4 005 435 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение такой прибыли на 623 004 тыс. KZT, или 15,6%. Данное сокращение было связано в основном со снижением валовой выручки от реализации зерна и хлопка.

### **Расходы по налогу на прибыль**

В следующей таблице приведены составляющие расходов по налогу на прибыль Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2013 г.	2012 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Текущие налоговые платежи .....	3 379 422	1 804 662	87,3
Отсроченный налоговый (кредит)/платеж – создание и восстановление временных разниц .....	(2 371 455)	(44 913)	5 180,1
Плюс/(минус): отсроченный налог, признанный через прочий совокупный доход .....	689 065	(38 530)	(1 688,4)
<b>Расходы по налогу на прибыль .....</b>	<b>(1 697 032)</b>	<b>(1 721 219)</b>	<b>(1,4)</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., Группа зафиксировала расходы по налогу на прибыль в размере 1 697 032 тыс. KZT по сравнению с 1 721 219 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., что представляло собой сокращение таких расходов на 24 187 тыс. KZT, или 1,4%. Данное сокращение было связано в основном с более низкими расходами на списание под обесценение активов, зафиксированными в отношении дебиторской задолженности по финансовому лизингу.

### **Прибыль за год**

В результате вышеуказанного, прибыль Группы за год сократилась на 598 817 тыс. KZT, или 26,2%, до 1 685 399 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2013 г., с 2 284 216 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г.

**Результаты операционной деятельности за год, завершившийся 31 декабря 2012 года, по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2011 года**

**Выручка от продажи товаров и услуг**

Выручка Группы от продажи товаров и услуг имеет своим источником преимущественно деятельность, которая ведется FCC.

В следующей таблице приведена определенная информация относительно выручки Группы от продажи товаров и услуг за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2012/2011 гг.
			<i>(%)</i>
Продажа зерна.....	66 537 219	58 013 219	14,7
Продажа хлопка .....	3 393 465	2 030 272	67,1
Оказание услуг.....	1 807 336	1 505 185	20,1
Прочая выручка <sup>(1)</sup> .....	2 744 797	2 641 055	3,9
<b>Итого .....</b>	<b>74 482 817</b>	<b>64 189 731</b>	<b>16,0</b>

Примечание:

(1) В основном включает продажи мяса и иной животноводческой продукции, в том числе меха и шкуры.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., общая выручка от продажи товаров и услуг выросла 10 293 086 тыс. KZT, или 16,0%, до 74 482 817 тыс. KZT с 64 189 731 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Данный рост был вызван в основном ростом объема выручки от продажи зерна.

Выручка от продажи зерна выросла на 8 524 000 тыс. KZT, или 14,7%, до 66 537 219 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 58 013 219 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Данный рост был вызван в основном ростом средней цены на зерно, проданное в 2012 году, до 37 877 тыс. KZT за одну тонну по сравнению со средней ценой проданного зерна в 26 232 тыс. KZT за тонну в 2011 году, что было частично компенсировано снижением из года в год объемов проданного зерна на 17,2%. Рост средней цены в 2012 году по сравнению с 2011 годом в основном отражал тот факт, что от Группы не требовалось проведения масштабных продаж зерна в течение большей части 2012 году после хорошего урожая в 2011 году и связанных с этим достаточных поставок на местном рынке, хотя в соответствии со своими регулятивными функциями Группа осуществила некоторые продажи по фиксированным ценам для сдерживания роста средней рыночной цены.

Выручка Группы от продажи хлопка выросла на 1 363 193 тыс. KZT, или 67,1%, до 3 393 465 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 2 030 272 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Такой рост в основном отражал увеличение объема проданного хлопка на 40,7%, что было частично компенсировано уменьшением рыночной цены на хлопок-сырец на 14%.

**Себестоимость реализации продукции**

В каждом отдельном году себестоимость реализации продукции в основном включает в себя себестоимость реализации зерна и себестоимость реализации хлопка за такой год, что, в свою очередь, в основном включает в себя суммы, уплаченные FCC для закупки зерна и хлопка, которые FCC затем перепродает. Прочая себестоимость реализации продукции в основном включает суммы, уплаченные для покупки иной сельскохозяйственной продукции, также для ее последующей перепродажи.

В следующей таблице приведена определенная информация относительно себестоимости реализации продукции Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2012/2011 гг.
			<i>(%)</i>
Себестоимость реализации зерна .....	(41 366 615)	(50 667 627)	(18,4)
Себестоимость реализации хлопка.....	(3 531 252)	(1 571 596)	124,7
Себестоимость реализации оказанных услуг ...	(1 163 809)	(1 139 131)	2,2
Себестоимость реализации томатной пасты ....	(388 106)	(3 482)	11 046,1
Себестоимость реализации муки.....	(251 051)	-	100
Себестоимость реализации шерсти.....	(75 608)	(75 608)	-
Себестоимость реализации молочной продукции.....	(181 533)	(181 533)	-
Прочая себестоимость реализации <sup>(1)</sup> .....	(2 219 384)	(1 831 052)	21,2
<b>Итого .....</b>	<b>(49 177 358)</b>	<b>(55 470 029)</b>	<b>(11,3)</b>

Примечание:

- (1) В основном включает себестоимость реализации мяса и иной животноводческой продукции, в том числе меха и шкуры.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., совокупная себестоимость реализации продукции снизилась на 6 292 671 тыс. KZT, или 11,3%, до 49 177 358 тыс. KZT с 55 470 029 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Данное снижение было в основном вызвано уменьшением объема проданного зерна.

Себестоимость реализации зерна снизилась на 9 301 012 тыс. KZT, или 18,4%, до 41 366 615 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 50 667 627 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Снижение себестоимости реализации зерна в основном отражало факт уменьшения объема проданного зерна в 2012 году по сравнению с 2011 годом, что явилось результатом достаточных поставок на рынок после хорошего урожая в 2011 году.

Себестоимость реализации хлопка выросла на 1 959 656 тыс. KZT, или 124,7%, до 3 531 252 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 1 571 596 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Данный рост себестоимости реализации хлопка в основном был связан с большим объемом проданного хлопка.

### **Валовая прибыль**

В результате вышеуказанного валовая прибыль группы выросла на 16 585 757 тыс. KZT, или 190,2%, до 25 305 459 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 8 719 702 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

### **Чистый процентный доход**

Чистый процентный доход Группы имеет своим источником в основном деятельность по предоставлению займов и лизинговую деятельность, которая осуществляется дочерними предприятиями (в основном, КазАгроФинанс, АСС и Фондом), а также временное размещение доступных средств для целей управления ликвидностью.

В следующей таблице приведены основные составляющие чистого процентного дохода Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2012/2011 гг.
			<i>(%)</i>
Процентный доход.....	24 349 898	24 615 056	(1,1)
Процентные расходы.....	(16 739 218)	(12 374 396)	35,3

Чистый процентный доход .....	<b>7 610 680</b>	<b>12 240 660</b>	<b>(37,8)</b>
-------------------------------	------------------	-------------------	---------------

Чистый процентный доход уменьшился на 4 629 980 тыс. KZT, или 37,8%, до 7 610 680 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 12 240 660 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что в основном отразило более высокие процентные расходы.

### *Доход от получения процентов*

В следующей таблице приведены основные составляющие процентного дохода Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	(тыс. KZT)		2012/2011 гг.
			(%)
Процентный доход по займам клиентам.....	13 243 149	14 172 139	(6,6)
Процентный доход по дебиторской задолженности по финансовому лизингу .....	7 779 551	6 326 835	23,0
Процентный доход по суммам, которые причитаются от кредитных учреждений .....	1 644 207	1 933 256	(15,0)
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов .....	1 460 947	1 882 105	(22,4)
Процентный доход по инвестиционным ценным бумагам, которые могут быть проданы .....	—	214 108	(100,0)
Прочее.....	222 044	86 613	156,4
<b>Итого процентный доход.....</b>	<b>24 349 898</b>	<b>24 615 056</b>	<b>(1,1)</b>

Совокупный процентный доход снизился на 265 158 тыс. KZT, или 1,1%, до 24 349 898 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 24 615 056 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., в основном в связи с уменьшением процентного дохода по займам клиентам, суммам, которые причитаются кредитным учреждениям, и процентного дохода от денежных средств и их эквивалентов, что было частично компенсировано увеличением процентного дохода по дебиторской задолженности по финансовому лизингу.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентный доход по займам клиентам в размере 13 243 149 тыс. KZT по сравнению с 14 172 139 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой сокращение такого дохода на 928 990 тыс. KZT, или 6,6%. Данное сокращение было связано в основном с уменьшением средней ставки процентов, полученных по займам клиентам, в связи с более низкими ставками кредитования, сложившимися в казахстанском банковском секторе, что было частично компенсировано ростом объема кредитного портфеля Группы. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Кредиты клиентам» и Примечание 10 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентный доход по дебиторской задолженности по финансовому лизингу в размере 7 779 551 тыс. KZT по сравнению с 6 326 835 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой рост в размере 452 716 тыс. KZT, или 23,0%. Данный рост был вызван в основном увеличением спроса на лизинговое оборудование как со стороны существующих, так и со стороны новых клиентов, а также стало результатом действия новой программы и продуктов, которые предлагали дополнительные возможности соответствующим контрагентам на получение лизингового финансирования со стороны Группы, при том, что ставки по лизингу оставались относительно стабильными. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Дебиторская задолженность по финансовому лизингу» и Примечание 11 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентный доход по суммам, которые причитаются от кредитных учреждений, в размере 1 644 207 тыс. KZT по сравнению с 1 933 256 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой сокращение в размере 289 049 тыс. KZT, или 15,0%. Данное сокращение также в основном отражало более низкие средние ставки кредитования, сложившиеся в казахстанском банковском секторе. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные— Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений» и Примечание 8 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентный доход от денежных средств и их эквивалентов в размере 1 460 947 тыс. KZT по сравнению с 1 882 105 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой сокращение в размере 421 158 тыс. KZT, или 22,4%. Данное сокращение было вызвано в основном более низким объемом процентов, полученных по срочным вкладам (в отличие от текущих счетов, по которым кредитные учреждения, как правило, уплачивают проценты по низким ставкам, если и уплачивают вообще), хотя средние ставки процентов, полученных по таким срочным вкладам оставались относительно стабильными. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные— Денежные средства и их эквиваленты» и Примечание 7 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 года, Группа зафиксировала нулевой процентный доход по инвестиционным ценным бумагам, которые могут быть проданы, поскольку в указанный год у Группы не оказалось во владении таких инструментов. За год, завершившийся 31 декабря 2011 года, Группа зафиксировала процентный доход по инвестиционным ценным бумагам, которые могут быть проданы, в размере 214 108 тыс. KZT. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные— Инвестиционные ценные бумаги, которые могут быть проданы» и Примечание 12 к Консолидированной финансовой отчетности.

### Процентные расходы

В следующей таблице приведены основные составляющие процентных расходов Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	(тыс. KZT)		2012/2011 гг.
			(%)
Расходы по уплате процентов по выпущенным долговым ценным бумагам .....	(9 945 900)	(8 531 968)	16,6
Расходы по уплате процентов по суммам, которые причитаются кредитным учреждениям .....	(3 833 610)	(2 602 793)	47,3
Расходы по уплате процентов по суммам, которые причитаются к уплате Правительством Республики Казахстан .....	(2 704 599)	(1 174 945)	130,2
Прочее.....	(255 109)	(64 690)	294,4
<b>Итого расходы по уплате процентов .....</b>	<b>(16 739 218)</b>	<b>(12 374 396)</b>	<b>35,3</b>

Совокупные процентные расходы увеличились на 4 364 822 тыс. KZT, или 35,3%, до 16 739 218 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 12 374 396 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Данное увеличение в основном отражало больший объем непогашенного основного долга по обязательствам, по которым начислялись проценты.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам в размере 9 945 900 тыс. KZT по сравнению с 8 531 968 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой рост таких расходов на сумму 1 413 932 тыс. KZT, или 16,6%. Данный рост был в основном вызван более высоким средним размером основного долга по таким ценным бумагам, который оставался непогашенным после выпуска FCC

облигаций на внутреннем рынке по существующей программе выпуска долговых бумаг на внутреннем рынке в 2012 году. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Principal Sources of Funding—Debt Securities» и Примечание 24 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентные расходы по суммам, которые причитаются кредитным учреждениям, в размере 3 833 610 тыс. KZT по сравнению с 2 602 793 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение на 1 230 817 тыс. KZT, или 47,3%. Данное увеличение было вызвано в основном комбинированным эффектом большего размера непогашенной задолженности перед кредитными учреждениями и более высоких процентных ставок по двусторонним займам, полученным как у иностранных, так и у местных кредиторов. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные— Основные источники финансирования—Суммы, подлежащие выплате кредитным учреждениям» и Примечание 23 к Консолидированной финансовой отчетности.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала процентные расходы по суммам, причитающимся к уплате Правительству Республики Казахстан, в размере 2 704 599 тыс. KZT по сравнению с 1 174 945 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 1 529 654 тыс. KZT, или 130,2%. Данное увеличение было связано в основном с более высокими процентными ставками по суммам задолженности перед Правительством, что было частично компенсировано сокращением среднего остатка таких сумм после увеличения финансирования из Государственного бюджета. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Основные источники финансирования—Суммы, подлежащие выплате Правительству» и Примечание 22 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### **Расходы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты**

В следующей таблице приведены основные составляющие расходов Группы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты, за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Займы клиентам .....	(8 266 006)	(1 690 074)	389,1
Дебиторская задолженность по финансовому лизингу .....	(2 894 189)	(2 011 815)	43,9
<b>Расходы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты.....</b>	<b>(11 160 195)</b>	<b>(3 701 889)</b>	<b>201,5</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение по активам, приносящим проценты, в размере 11 160 195 тыс. KZT по сравнению с 3 701 889 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 7 458 306 тыс. KZT, или 201,5%. Данное увеличение было связано в основном с увеличением расходов на списание под обесценение по займам клиентам.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение по займам клиентам в размере 8 266 006 тыс. KZT по сравнению с 1 690 074 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 6 575 932 тыс. KZT, или 389,1%. Данное увеличение было связано в основном с созданием резервов по двум ранее предоставленным займам, что, по мнению руководства, не подразумевает никакого ухудшения общего кредитного качества кредитного портфеля. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Кредиты клиентам—Анализ кредитов клиентам по кредитному качеству» и Примечание 28 к Финансовой отчетности за 2012 год.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение по дебиторской задолженности по финансовому лизингу в размере 2 894 189 тыс. KZT по

сравнению с 2 011 815 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 882 374 тыс. KZT, или 43,9%. Данное увеличение было связано в основном с обесценением дебиторской задолженности по финансовому лизингу, предоставленному тем же проблемным заемщикам, как то упомянуто выше. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные—Дебиторская задолженность по финансовому лизингу— Анализ дебиторской задолженности по финансовому лизингу по кредитному качеству».

#### **Чистый процентный доход/(расходы) после учета расходов от обесценения активов, приносящих проценты**

В результате вышеуказанного чистый процентный доход Группы после учета расходов на списание под обесценение по активам, приносящим проценты, уменьшился на 12 088 286 тыс. KZT, или 141,6%, до чистых процентных расходов после учета расходов на списание под обесценение в размере 3 549 515 тыс. KZT с чистого процентного дохода после учета расходов на списание под обесценение в размере в размере 8 538 771 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

#### **Чистые доход/убыток по производным финансовым активам**

В следующей таблице приведены составляющие чистых убытков Группы по производным финансовым активам за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Реализованный доход по производным финансовым активам.....	1 236 385	1 384 601	(10,7)
Нереализованные убытки по производным финансовым активам.....	(1 202 855)	(3 553 331)	(66,1)
<b>Чистый доход/(убытки) по производным финансовым активам.....</b>	<b>33 530</b>	<b>(2 168 730)</b>	<b>101,5</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала чистый доход по производным финансовым активам в размере 33 530 тыс. KZT по сравнению с чистыми убытками в размере 2 168 730 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала реализованный доход по производным финансовым активам в размере 1 236 385 тыс. KZT по сравнению с 1 384 601 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой сокращение такого дохода на сумму 148 216 тыс. KZT, или 10,7%. Данное сокращение было вызвано в основном изменениями спотовых обменных курсов, на что, в свою очередь, повлияла девальвация KZT против соответствующих иностранных валют, в частности, Доллара США и Евро.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала нереализованные убытки по производным финансовым активам в размере 202 855 тыс. KZT по сравнению с 3 553 331 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой уменьшение таких убытков на 2 350 476 тыс. KZT, или 66,1%. Данное уменьшение было связано в основном с более низкой условной стоимостью таких активов, что отражало погашение займов, привязанных к индексам, более низкий уровень волатильности обменных курсов и более короткие неистекшие сроки погашения по соответствующим займам и лизингу. См. Примечание 9 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### **Чистый доход (убыток) по операциям в иностранной валюте**

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала убыток в размере 481 819 тыс. KZT по операциям в иностранной валюте по сравнению с доходом в размере 65 635 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Убыток, зафиксированный в 2012 году, отражал последствия чистой короткой позиции Группы в иностранных валютах, в частности, в Долларах США и Евро, а

также падение стоимости KZT против таких валют. Доход, зафиксированный в 2011 году, отражал противоположные движения обменных курсов между KZT и соответствующими иностранными валютами.

#### *Доля в (убытке) / прибыли связанных лиц*

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала долю в убытках связанных лиц в размере 55 432 тыс. KZT по сравнению с долей в убытках связанных лиц в размере 173 055 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой уменьшение такой доли на 117 623 тыс. KZT, или 68,0%.

#### *Прочий доход*

В следующей таблице приведены составляющие прочего дохода Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Полученные штрафы и пени.....	1 313 296	68 563	1 815,5
Дивидендный доход	532 003	31 142	1 608,3
Полученные вознаграждения и комиссии	340 647	152 365	123,6
Доход от переоценки инвестиционных ценных бумаг	82 530	—	100,0
Доход от первоначального признания кредитов, полученных от Исламского банка развития.....	61 430	—	100,0
Страховые услуги	57 607	49 640	16,0
Доход от реализации инвестиционных ценных бумаг.....	41 294	—	100,0
Доход от реализации активов, предназначенных для перепродажи.....	20 862	—	100,0
Доход/(убытки) при реализации основных средств.....	(36 632)	225 794	(116,2)
Прочее.....	221 124	228 596	16,8
<b>Прочий доход.....</b>	<b>2 680 032</b>	<b>756 100</b>	<b>254,5</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала прочий доход в размере 2 680 032 тыс. KZT по сравнению с 756 100 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение такого прочего дохода на 1 923 932 тыс. KZT, или 254,5%. Данное увеличение было вызвано в основном увеличением объемов штрафов и пени, полученных комиссий за оказание управленческих услуг и дивидендного дохода, что было частично компенсировано убытками при реализации основных средств.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала доход от полученных штрафов и пени в размере 1 313 296 тыс. KZT по сравнению с 68 563 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение в размере 1 244 733 тыс. KZT, или 1 815,5%. Данное увеличение было связано в основном со штрафами и пени, начисленными FCC на контрагентов-производителей зерна за просрочки платежей по форвардным контрактам на покупку зерна, что отчасти отражало последствия плохого урожая в 2012 году. См. раздел «*Бизнес—Основные виды деятельности—FCC—Операции по закупке, сбору, хранению и распространению*».

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала дивидендный доход в размере 532 003 тыс. KZT, по сравнению с 31 142 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение такого дохода на 500 861 тыс. KZT, или 1 608,3%. Данное увеличение было связано в основном со специальным дивидендом, полученным по принадлежащим Группе акциям АО «Казахтелеком».

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала доход от полученных вознаграждений и комиссий в размере 340 647 тыс. KZT по сравнению с 152 365 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение такого дохода на 188 282 тыс. KZT, или 123,6%. Такое увеличение такого дохода было связано в основном с увеличением объема вознаграждений, заработанных Фондом как агентом Государства при реализации программы по предоставлению страхового покрытия против определенных рисков, связанных с выращиванием урожая, а также как агентом местных органов власти по программам предоставления залоговых кредитов фермерам, при том, что по обеим таким программам наблюдался рост числа клиентов в 2012 году по сравнению с 2011 годом.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала убытки при реализации основных средств в размере 36 632 тыс. KZT по сравнению с доходом при реализации основных средств в размере 225 794 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Такие убытки при реализации основных средств в 2012 году были связаны в основном с убытками, понесенными в ходе обычной реализации непроектных активов по справедливой стоимости некоторыми дочерними предприятиями Группы, а доходы при реализации основных средств в 2011 году были в основном связаны с активами, полученными в порядке обращения взыскания на заложенное имущество.

### **Чистый прочий операционный доход/(убытки)**

В результате вышеуказанного, Группа зафиксировала чистый прочий операционный доход в размере 2 176 311 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., по сравнению с чистыми прочими операционными убытками в размере 1 520 050 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

### **Расходы на персонал**

В следующей таблице указаны составляющие расходов Группы на персонал за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Заработная плата и премии.....	(4 371 748)	(4 134 509)	5,7
Расходы на взносы в фонды социального страхования.....	(423 711)	(406 199)	4,3
<b>Расходы на персонал.....</b>	<b>(4 795 459)</b>	<b>(4 540 708)</b>	<b>5,6</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на персонал в размере 4 795 459 тыс. KZT по сравнению с 4 540 708 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение в размере 254 751 тыс. KZT, или 5,6%. Данное увеличение было в основном связано с увеличением размера заработной платы некоторых групп работников в пределах установленного диапазона повышения заработной платы для таких работников и соответствующим увеличением расходов на уплату взносов в фонды социального страхования в связи с такими заработными платами.

### **Расходы на реализацию**

В следующей таблице приведены основные составляющие расходов Группы на реализацию за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		<i>(%)</i>
Расходы на хранение зерна.....	(6 060 733)	(2 618 949)	131,4

Заработная плата и связанные с ней налоги .....	(1 390 604)	(1 301 684)	6,8
Услуги по отправке грузов	(214 936)	(12 541)	1 613,9
Материалы	(95 562)	(74 772)	27,8
Маркетинг .....	(59 489)	(32 349)	83,9
Износ и амортизация	(36 817)	(52 387)	(29,7)
Прочие расходы на реализацию .....	(313 135)	(659 989)	(52,5)
<b>Итого расходы на реализацию .....</b>	<b>(8 171 276)</b>	<b>(4 752 671)</b>	<b>71,9</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала совокупные расходы на реализацию в размере 8 171 276 тыс. KZT по сравнению с 4 752 671 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 3 418 605 тыс. KZT, или 71,9%. Данное увеличение было вызвано в основном увеличением расходов на хранение зерна, погрузочно-разгрузочные работы и транспортировку, что было частично компенсировано уменьшением прочих расходов на реализацию, основные составляющие которых относятся к командировкам, сертификации и контролю качества зерна, финансовым услугам, аренде помещений для операционной деятельности и связи.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на хранение зерна в размере 6 060 733 тыс. KZT по сравнению с 2 618 949 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 3 441 784 тыс. KZT, или 131,4%. Данное увеличение было в основном вызвано возросшими расходами, связанными с хранением больших объемов зерна, приобретенных после хорошего урожая в 2011 году.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на услуги по отправке грузов в размере 214 936 тыс. KZT по сравнению с 12 541 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 202 395 тыс. KZT, или 1 613,9%. Данное увеличение также было вызвано в основном возросшими расходами, связанными с большими объемами зерна, приобретенного после хорошего урожая в 2011 году.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала прочие расходы на реализацию в размере 313 135 тыс. KZT по сравнению с 659 989 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой уменьшение таких расходов на 346 854 тыс. KZT, или 52,5%. Данное уменьшение в основном отражало исключительные расходы, понесенные и зафиксированные в качестве расходов на реализацию в 2011 году на временный аутсорсинг некоторых сотрудников и командировочные расходы в результате быстрого роста объемов кредитной и лизинговой деятельности Группы в таком году, а также переводение в 2012 году некоторых расходов на реализацию в категорию расходов на списание под обесценение активов, приносящих проценты.

#### ***Чистые убытки от первоначального признания займов клиентам***

В ходе осуществления обычной деятельности Группа предоставляет своим клиентам займы по ставкам ниже рыночных. Данные займы изначально признаются по их справедливой стоимости, которая определяется как приведенная стоимость дисконтированных будущих денежных потоков от соответствующего инструмента. Используемой ставкой дисконтирования является рыночная процентная ставка для инструментов с подобными кредитными характеристиками и рисками. Когда такие займы не финансируются акционеров Компании, Группа признает разницу между справедливой стоимостью займов и их балансовой стоимостью в качестве убытка при их первоначальном признании.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа признала чистые убытки при первоначальном признании займов клиентам в размере 345 261 тыс. KZT по сравнению с чистыми убытками в размере 262 797 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких чистых убытков на 82 464 тыс. KZT, или 31,4%. Данное увеличение было связано в основном с увеличившимся относительным вкладом Группы в общий объем финансирования из источников финансирования, помимо займов по льготным ставкам со стороны акционера Компании и Национального фонда в 2012 году.

### Прочие операционные расходы

В следующей таблице приведены составляющие прочих операционных расходов Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	<i>(тыс. KZT)</i>		2012/2011 гг.
			<i>(%)</i>
Износ и амортизация .....	(439 778)	(452 558)	(2,8)
Налоги, кроме налога на прибыль .....	(433 358)	(388 345)	11,6
Арендные платежи .....	(347 628)	(282 326)	23,1
Профессиональные услуги .....	(282 571)	(138 106)	104,6
Материалы .....	(503 909)	(172 031)	193,0
Командировочные и представительские расходы .....	(230 907)	(131 378)	75,8
Расходы на ремонт и техническое содержание....	(215 515)	(129 992)	65,8
Рекламные и маркетинговые расходы .....	(206 770)	(131 714)	57,0
Расходы на связь .....	(170 185)	(106 616)	59,6
Банковские сборы и комиссии .....	(109 993)	(73 463)	49,7
Расходы на разработку программного обеспечения .....	(91 082)	(43 748)	108,2
Организация мероприятий .....	(83 911)	(92 511)	(9,3)
Страхование .....	(77 286)	(35 168)	119,8
Расходы на благотворительность и спонсорство .....	(52 224)	(72 080)	(27,5)
Обучение .....	(39 284)	(8 084)	385,9
Услуги третьих лиц .....	(28 468)	(4 810)	491,9
Коммунальные платежи .....	(26 873)	(22 827)	17,7
Безопасность .....	(20 609)	(17 727)	(100,0)
Расходы на транспорт и отгрузку .....	(18 863)	(31 487)	(40,1)
Канцелярские расходы .....	(17 802)	(11 820)	50,6
Прочее .....	(945 723)	(535 235)	76,7
<b>Прочие операционные расходы .....</b>	<b>(4 342 739)</b>	<b>(2 882 026)</b>	<b>50,7</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала прочие операционные расходы в размере 4 342 739 тыс. KZT по сравнению с 2 882 026 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 460 713 тыс. KZT, или 50,7%. Данное увеличение было в основном связано с ростом большинства составляющих прочих операционных расходов, что соответствовало общему росту объемов деятельности Группы, в том числе ростом расходов на профессиональные услуги на 104,6%, ростом расходов на материалы (запчасти) на 193,0%, ростом прочих различных операционных расходов на 76,7%, в основном включая убыток при отчуждении АО «Казбиф» после принятия руководством решения о проданы данного непрофильного предприятия, и невзирая на то что данная продажа была осуществлена на рыночных условиях.

### Прочие восстановления / списания под обесценение активов

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы на списание под обесценение активов в размере 2 272 085 тыс. KZT по сравнению с восстановлением списания под обесценение активов на сумму 300 270 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Расходы на списание под обесценение активов, зафиксированные в 2012 году, были в основном зафиксированы в отношении дебиторской задолженности (726 160 тыс. KZT), выплаченных авансов (340 475 тыс. KZT), активов, имеющих в наличии для целей финансового лизинга (509 333 тыс. KZT) и недвижимого имущества (940 057 тыс. KZT), что было частично компенсировано восстановлением списания под обесценение активов по НДС и другим налогам, подлежащим взысканию (326 919 тыс. KZT).

Восстановление списаний под обесценение активов, зафиксированный в 2011 году, был в основном вызван восстановлением списания под обесценение активов по выплаченным авансам (865 513 тыс. KZT).

Для получения более подробной информации о динамике прочих списаний под обесценение активов за указанный период, см. Примечание 41 к Консолидированной финансовой отчетности.

### **Восстановление / (Резервы) под условные обязательства**

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа не создавала никаких резервов под условные обязательства. За год, завершившийся 31 декабря 2011 г., Группа зафиксировала восстановление резервов под условные обязательства в размере 1 002 400 тыс. KZT по резервам, ранее зафиксированным в отношении гарантий, выданных под зерновые расписки, в отношении которых был вероятен отток ресурсов. Данные резервы были восстановлены после завершения соответствующего судебного процесса в пользу Группы в 2011 году.

### **Непроцентные расходы**

В результате вышеуказанного, непроцентные расходы Группы увеличились на 8 791 288 тыс. KZT, или 78,9%, до 19 926 820 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 11 135 532 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

### **Прибыль до расходов по налогу на прибыль**

В результате вышеуказанного, за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала прибыль до расходов по налогу на прибыль в размере 4 005 435 тыс. KZT по сравнению с 4 602 891 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой сокращение такой прибыли на 597 456 тыс. KZT, или 13,0%.

### **Расходы по налогу на прибыль**

В следующей таблице приведены составляющие расходов по налогу на прибыль Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		Изменение в
	2012 г.	2011 г.	процентах
	(тыс. KZT)		2012/2011 гг.
			(%)
Текущие налоговые платежи .....	1 804 662	1 269 888	42,1
Отсроченный налоговый (кредит)/платеж – создание и восстановление временных разниц.....	(44 913)	(2 155 605)	(97,9)
Плюс/(минус): отсроченный налог, признанный через прочий совокупный доход.....	(38 530)	1 413 277	(102,7)
<b>Расходы по налогу на прибыль.....</b>	<b>1 721 219</b>	<b>527 560</b>	<b>226,3</b>

За год, завершившийся 31 декабря 2012 г., Группа зафиксировала расходы по налогу на прибыль в размере 1 721 219 тыс. KZT по сравнению с 527 560 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., что представляло собой увеличение таких расходов на 1 193 659 тыс. KZT, или 226,3%. Данное увеличение было связано в основном с более высокими расходами на списание под обесценение активов, зафиксированными в отношении дебиторской задолженности по финансовому лизингу, незавершенного строительства и имущества, имеющегося в наличии для целей лизинга, при том, что все такие расходы не подлежали вычету, а также с не подлежащими вычету убытками при отчуждении АО «Казбиф» в 2012 году. См. Примечание 27 к Консолидированной финансовой отчетности.

### **Прибыль за год**

В результате вышеуказанного, прибыль Группы за год сократилась на 1 791 115 тыс. KZT, или 44%, до 2 284 216 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 г., с 4 075 331 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

## Ликвидность и собственный капитал

### Денежные потоки

Приведенная ниже таблица описывает некоторую информацию, касающуюся основных пунктов отчета о денежных потоках за указанные периоды:

	За год, по состоянию на 31 декабря			Процентные изменения между годами,	
	2013 года	2012 года (тысяч KZT)	2011 года	2013 / 2012 (%)	2012 / 2011
Чистые денежные потоки, используемые в операционной деятельности .....	(148 898 927)	(2 910 717)	(136 862 443)	5 015,5	(97,9)
Чистые денежные потоки, используемые в инвестиционной деятельности .....	(769 754)	(1 288 836)	(1 037 565)	(40,3)	24,2
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности .....	140 425 790	13 810 535	85 427 255	916,8	(83,8)

#### Чистые денежные средства, используемые в операционной деятельности

Чистые денежные потоки, используемые в операционной деятельности, отражают в основном применение денежных средств для финансирования кредитования и лизинговой деятельности Группы и служат для осуществления закупок зерна для коммерческих целей и для регулирования рынка.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 года, объем чистых денежных потоков, использованных в операционной деятельности, составил 148 898 927 тыс. KZT, по сравнению с 2 910 717 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 года, то есть увеличился на 145 988 210 тыс. KZT, или 5 015,5%. Данное увеличение было в основном связано с получением чистой выручки от Предложения Евробондов, которые были выпущены в течение года, завершившегося 31 декабря 2013 года, что привело к росту объема займов и ссуд с финансовыми учреждениями.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 года, объем чистых денежных потоков, использованных в операционной деятельности, составил 2 910 717 тыс. KZT, по сравнению с 136 862 443 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, то есть сократился на 133 951 726 тыс. KZT, или 97,9%.. Данное уменьшение было в основном вызвано сдвигом в деятельности FCC по торговле зерном от чистых продаж в 2012 году по сравнению с чистыми закупками в 2011 году, что в свою очередь отразило продолжающиеся последствия хорошего урожая в 2011 году, а также относительно низкую совокупную сумму денежных средств, использованных Группой в ее кредитной и лизинговой деятельности в 2012 году по сравнению с 2011 годом, после значительного роста кредитов, предоставленных клиентам в 2011 году.

#### Чистые денежные потоки, используемые в инвестиционной деятельности

Чистые денежные потоки, используемые в инвестиционной деятельности, главным образом отражают выручку от продажи имущества и оборудования, средства, используемые для приобретения имущества и оборудования, средства, используемые для приобретения нематериальных активов, средства выручки от продажи инвестиций в связанных лицах и совместных предприятиях и полученные дивиденды.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 года, объем чистых денежных потоков, использованных в инвестиционной деятельности, составил 769 754 тыс. KZT по сравнению с 1 288 836 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 года, то есть снизился за 519 082 тыс. KZT, или 40,3%. Такое снижение объема чистых денежных потоков, использованных в инвестиционной деятельности, за год, завершившийся 31 декабря 2013 года, по сравнению с годов, завершившимся 31 декабря 2012 года, было вызвано в основном уменьшением объемов покупок основных средств.

За год, завершившийся 31 декабря 2012 года, чистые денежные потоки, используемые в инвестиционной деятельности, составляли сумму в 1,288,836 тысячи KZT по сравнению с 1 037,565

тысячами KZT за год, по состоянию на 31 декабря 2011 года, отображая повышение на 251,271 тысяч KZT, или на 24,2%. Данное повышение в чистых денежных потоках, использованных в инвестиционной деятельности за год, по состоянию на 31 декабря 2012 года, по сравнению с годом, заканчивающимся 31 декабря 2011 года, отражает в основном уменьшение средств, полученных от продажи имущества и оборудования, которое было частично компенсировано увеличением полученных дивидендов (в основном специальных дивидендов, полученных по акциям ОАО Казахтелеком, а также увеличением объема денежных средств, использованных для покупки имущества и оборудования).

#### *Чистые денежные потоки от финансовой деятельности*

Чистые денежные потоки от финансовой деятельности отражают в основном поступления от выпуска акций, доходы от долговых ценных бумаг, доходы от сумм к уплате Правительству, погашение задолженности перед Правительством Республики Казахстан, доходы от средств к уплате кредитным учреждениям и погашение средств кредитных учреждений.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 года, объем чистых денежных потоков от финансовой деятельности составил 140 425 790 тыс. KZT по сравнению с 13 810 535 тыс. KZT за год, завершившийся 31 декабря 2012 года, то есть увеличился на 126 615 255 тыс. KZT, или 916,8%. Данное увеличение было связано в основном с получением средств от Предложения Евробондов.

За год, по состоянию на 31 декабря 2012 года, чистые денежные потоки от финансовой деятельности составили сумму в 13,810,535 тысячи KZT по сравнению с 85 427 255 тысячами KZT за год, по состоянию на 31 декабря 2011 года, отражая уменьшение на 71,616,720 тысячу KZT, или на 83,8%. Данное уменьшение было в основном вызвано уменьшением поступлений от эмиссии акционерного капитала и более высокими погашениями как задолженности перед правительством, так и средств к уплате кредитным учреждениям, которые были частично компенсированы за счет увеличения выручки от выпущенных долговых ценных бумаг, средств к уплате Правительству и средств к уплате кредитным учреждениям.

#### *Капитальные затраты*

Приведенная ниже таблица описывает некоторую информацию, касающуюся общих капитальных затрат Группы, в разрезе сегментов, за указанные периоды:

	За год, по состоянию на 31 декабря			% Процентные изменения	
	2013 года	2012 года	2011 года <sup>(1)</sup>	2013 / 2012	2012 / 2011
	(тысяч KZT)				
Сельскохозяйственные машины, оборудование и крупный рогатый скот для финансовой аренды.....	—	3 836 108	—	—	100,0
Здания .....	34 217	1 681 625	1 643 256	(98,0)	2,3
Оборудование и машины для собственного использования Группой .....	394 825	546 455	902 685	(27,8)	(39,5)
Незавершенное строительство .....	248 921	851 200	1 636 871	(70,8)	(48,0)
Подготовка к строительству и дизайн .....	—	396 849	636 336	—	(37,6)
Транспорт (грузовики и машины).....	70 688	403 257	429 971	(81,4)	(6,2)
Компьютеры .....	—	37 385	—	—	100,0
Нематериальные активы .....	106 218	69 553	171 043	52,7	(59,3)
Прочее .....	97 126	113 878	101 515	(11,7)	12,2
<b>Итого капитальные расходы.....</b>	<b>951 995</b>	<b>7 936 311</b>	<b>5 521 678</b>	<b>(87,9)</b>	<b>43,7</b>

Совокупный капитал затрат Группы за год, по состоянию на 31 декабря 2013 года включал в себя 951 995 тысяч KZT по сравнению с 7 936 311 тыс. KZT и 5 521 678 тыс. за годы, по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года. Отмечая, что капитальные затраты классифицируются

включается реклассификация некоторых компонентов различных статей расходов, которая была введена для целей бухгалтерского учета в 2012 году, более высокий уровень инвестиций в эти активы по финансовой аренде основан состоит увеличении капитальных расходов за год, по состоянию на 31 декабря 2012 года по сравнению с годом по состоянию 31 декабря 2011 года. Это увеличение инвестиций в сельскохозяйственные машины, оборудование и скот для финансовой аренды было в соответствии с общим ростом объемов финансирования лизинговой деятельности Группы.

За год, завершившийся 31 декабря 2013 года, наиболее значительные капитальные расходы Группы включали в себя расходы на основные средства для собственного пользования Группы (напр., транспортные средства) и объекты незавершенного строительства (в основном относящиеся к зернохранилищам и заводам по переработке молочной и иной сельскохозяйственной продукции).

Прогноз по капитальным расходам составляется согласно годовому бюджету на планируемый финансовый год Компании и пятилетнему плану Компании, утвержденному Советом директоров.

К концу 2013 года Компания приобрела основные средства на сумму 846 696 тыс. KZT и нематериальные активы на сумму 106 218 тыс. KZT. Согласно бюджету на 2014 год Компания планирует осуществить приобретения основных средств на сумму 141 467 тыс. KZT и приобретения нематериальных активов на сумму 201 504 тыс. KZT.

За год, по состоянию на 31 декабря 2012 года, наиболее значительные капитальные затраты Группы включали в себя инвестиции в сельскохозяйственное оборудование и машины для финансового лизинга и покупки крупного рогатого скота (3 836 108 тыс. KZT), объекты незавершенного строительства (в основном зернохранилища и молочные и другие сельскохозяйственные перерабатывающие предприятия) (851 200 тыс. KZT) и общее оборудование и машины для собственных операций Группы (такие как транспортные средства) (546 455 тыс. KZT).

За год, по состоянию на 31 декабря 2011 года, наиболее значительные капитальные затраты Группы включали в себя строительство и завершение зданий (в основном для кормления и забоя) (1 643 265 тыс. KZT), объекты незавершенного строительства (в основном зернохранилища) (1 636 871 тыс. KZT) и общее оборудование и машины для собственных операций Группы (особенно на FCC) (902 685 тыс. KZT).

## ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

Выборочная статистическая информация и другие данные, изложенные ниже, были взяты, с учетом округления, без значительных корректировок, из консолидированной финансовой отчетности, которая повсюду включена в настоящий Базовый Проспект, а также из отчетов руководства и бухгалтерских отчетов. Выборочную статистическую информацию и другие данные, изложенные ниже, следует читать совместно с, а также во всей полноте на них распространяется оговорка в виде отсылки к консолидированной финансовой отчетности, а также информацией, изложенной в разделе «Анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния», включенном в настоящий Базовый Проспект. Если не указано иное, все цифры выражены или получены из сумм, выраженных в KZT.

### Денежные средства и их эквиваленты

Приведенная ниже таблица описывает денежные средства Группы и их эквиваленты на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря				
	2013 год		2012 год		2011 год
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)
Кассовая наличность .....	6 608	0,0	4 458	0,0	19 432
Расчетные счета в кредитных учреждениях.....	55 817 458	100,0	58 701 555	91,1	44 644 364
Срочные депозиты в кредитных учреждениях.....	-	-	5 708 573	8,9	10 120 087
<b>Денежные средства и их эквиваленты .....</b>	<b>55 824 066</b>	<b>100</b>	<b>64 414 586</b>	<b>100,0</b>	<b>54 783 883</b>

Денежные средства и денежные эквиваленты уменьшились на 8 590 520 тысяч KZT, или на 13,3%, до 55 824 066 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2013 года, по сравнению с 64 414 586 тысячами KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, уменьшившись на 9 630 703 тысячи KZT, или 17,6%, по состоянию на 31 декабря 2012, с 54 783 883 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011. Данное уменьшение денежных средств и их эквивалентов было вызвано, в основном, уменьшением объемов выручки от продажи зерна в связи с хорошим урожаем в 2013 году.

Увеличение же в 2012 году по сравнению с 2011 годом было связано, в основном, с получением большего объема доходов от реализации зерна вследствие более высоких цен на зерновом рынке в 2012 году.. См. раздел «Анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния – Ликвидность и капитальные ресурсы– Денежные потоки».

По состоянию на 31 декабря 2013 года концентрацию остатков денежных средств Группы, причитающихся из одного банка, составляла 11 954 103 тысячи KZT, или 21% от общего объема денежных средств и денежных эквивалентов, по сравнению с 17 989 083 тысячами KZT, или 28% от общего объема денежных средств и денежных эквивалентов, и 21 641 117 тысячами KZT, или 40,0% от общего объема денежных средств и денежных эквивалентов, по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно.

### Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений

В приведенной ниже таблице дан анализ сумм, причитающихся Группе от кредитных учреждений, на указанные в ней даты:

	По состоянию на 31 декабря				
	2013 год		2012 год		2011 год
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)
	235				

Денежные средства в банках, покрывающие аккредитивы .....	12 023 058	10,4	9 401 712	61,6	9 899 553	53,0
Временные депозиты на срок более 90 дней.....	103 934 531	89,7	5 958 215	39,1	8 907 524	47,6
За вычетом: резерва под обесценение	(104 282)	(0,1)	(104 282)	(0,7)	(104 282)	(0,6)
<b>Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений.....</b>	<b>115 853 307</b>	<b>100,0</b>	<b>15 255 645</b>	<b>100,0</b>	<b>18 702 795</b>	<b>100,0</b>

Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений, увеличились на 100 597 662 тысячи KZT, или на 659,4%, до 115 853 307 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2013 года, с 15 255 645 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, уменьшившись на 3 447 150 тысяч KZT, или на 18,4%, с 18 702 795 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Увеличение в 2013 году по сравнению с 2012 годом было связано, в основном, с получением чистой выручки от Предложения Евробондов, часть которой была размещена на депозитах в кредитных учреждениях.

Снижение в 2012 году по сравнению с 2011 годом произошло, главным образом, вследствие снижения уровня срочных депозитов, что отражает использование этих средств в течение 2012 года для осуществления Группой кредитования и лизинговых операций.

По состоянию на 31 декабря 2013 года концентрация срочных депозитов Группы в одном банке, составляла 38 990 643 тысячи KZT, или 34%, от общего объема сумм к получению от кредитных учреждений, по сравнению с 5 782 883 тысячами KZT, или 38% от общего объема сумм к получению от кредитных учреждений в 2012 году, и 6 166 339 тысячами KZT, или 33% от общего объема сумм к получению от кредитных учреждений в 2011 году.

### Кредиты клиентам

Кредиты клиентам увеличились на 47 625 950 тысяч KZT, или 31,4%, до 199 326 232 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2013 года, с 151 700 282 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, увеличившись на 2 418 697 тысяч KZT, или на 1,6%, с 149 281 585 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Это увеличение год от года, в основном, отражает общий естественный рост кредитного портфеля Группы в результате увеличения объемов финансирования Группы Правительством и Национальным фондом в соответствии с политикой Правительства, осуществления правительственных программ и Предложения Евробондов.

### Кредиты по типам клиентов

В приведенной ниже таблица дан анализ портфеля выданных кредитов Группы до списаний под обесценение, по типам клиентов, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
Юридические лица.....	177 188 905,79	78,84	146 457 935	83,9	147 424 864	89,1
Физические лица .....	47 556 294,21	21,16	28 145 610	16,1	18 057 537	10,9
<b>Общий объем кредитов клиентам .....</b>	<b>224 745 200</b>	<b>100</b>	<b>174 603 545</b>	<b>100,00</b>	<b>165 482 401</b>	<b>100,00</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года кредиты юридическим лицам составляли 78,84% от общей суммы кредитов клиентам по сравнению с 83,9% и 89,1% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года

соответственно. По состоянию на 31 декабря 2013 года кредиты физическим лицам составляли 21,16% от общей суммы кредитов клиентам, по сравнению с 16,1% и 10,9% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года соответственно.

### **Концентрация кредитов клиентам**

По состоянию на 31 декабря 2013 года концентрация кредитов Группы составляла 28 943 441 тысячу KZT, или 12,9% от общего объема кредитов клиентам от десяти крупнейших независимых сторон, по сравнению с 38 886 161 тыс. KZT, или 22,3% от общего объема кредитов клиентам, и с 45 265 285 тысячами KZT, или 27,4% от общего объема кредитов клиентам, по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно.

### **Кредиты по секторам экономики**

По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года 100% от общей суммы кредитов клиентам составляли кредиты, предоставленные клиентам, осуществляющим деятельность в сельскохозяйственной отрасли.

### **Кредиты по географическому распространению**

По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года 100% от общей суммы кредитов клиентам составили кредиты, предоставленные клиентам в Республике Казахстан.

### **Кредиты по сроку погашения**

В приведенное ниже таблице дан анализ кредитного портфеля Группы после списаний под обесценение, по срокам погашения по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)
До 3-х месяцев .....	45 910 459	23,0	11 002 567	7,3	8 968 848	6,0
От 3-х месяцев до года .....	20 852 455	10,5	31 823 507	21,0	49 058 394	32,9
От года до 5 лет .....	72 757 118	36,5	33 494 552	22,1	39 074 809	26,2
Более 5 лет .....	34 454 956	17,3	53 837 487	35,5	29 091 822	19,5
Просроченные .....	25 351 245	12,7	21 542 169	14,2	23 087 712	15,5
<b>Общий объем чистых кредитов клиентам .....</b>	<b>199 326 232</b>	<b>100</b>	<b>151 700 282</b>	<b>100,00</b>	<b>149 281 585</b>	<b>100,00</b>

Кредиты Группы предоставлены на сравнительно длительные сроки, где по состоянию на 31 декабря 2013 года срок погашения по 17,3% чистых кредитов Компании клиентам не наступит ранее, чем через пять лет, по сравнению с 35,5% и 19,4% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно, а кредиты клиентам со сроками погашения от одного года до пяти лет составляют дополнительные 36,5% от общего объема чистых кредитов по состоянию на 31 декабря 2013 года, по сравнению с 22,1% и 26,6% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно. Кредиты клиентам, выданные на меньшие сроки, по которым до наступления срока погашения остается от трех месяцев до одного года, составили 10,5% от общего объема чистых кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2013 года, по сравнению с 21,0% и 32,9% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно. Кредиты клиентам, срок погашения по которым наступит менее чем через три месяца, оставили 23,0%, 7,3% и 6,0% от общего объема чистых кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года соответственно.

Просроченные кредиты составили 12,7% от общего объема чистых кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2013 года, по сравнению с 14,2% и 15,5% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно.

Общее повышение кредитного качества в 2012 году было связано с влиянием благоприятных погодных условий на объем производства зерна, переводом определенных проектов с инвестиционного этапа на этап эксплуатации, и постоянным применением Группой консервативной кредитной политики. Общее повышение кредитного качества в 2012 году отражало продолжение применения Группой все более консервативной политики кредитования в контексте роста ее кредитного портфеля.

#### Кредиты по размеру

В приведенной ниже таблице дан анализ кредитного портфеля Группы до списаний под обесценение, по размеру, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2011		2010	
	Капитальн. Сумма	Кол-во клиентов	Капитальн. Сумма	Кол-во клиентов	Капит. сумма	Кол-во клиентов
(KZT)	(тыс. KZT)		(тыс. KZT)		(тыс. KZT)	
До 1 млн.....	4 991 818	12 129	6 306 970	16 274	5 730 046	17 382
Более 1 млн до 10 млн.....	27 140 433	8 903	13 485 763	4 583	8 292 581	332
Более 10 млн до 50 млн.....	19 205 048	1 032	22 206 564	1 119	16 052 282	761
Более 50 млн до 150 млн.....	17 675 041	201	22 579 847	226	18 534 881	180
Более 150 млн до 300 млн.....	23 168 332	106	22 659 689	107	20 689 366	82
Более 300 млн до 500 млн.....	22 288 493	56	20 278 587	54	15 025 190	43
Более 500 млн.....	110 283 034	93	67 086 125	7 126	81 158 055	5 864
<b>Общий объем кредитов клиентам.....</b>	<b>224 745 200</b>	<b>22 520</b>	<b>174 603 545</b>	<b>29 489</b>	<b>165 482 401</b>	<b>27 632</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года крупнейшие кредиты Группы, основная сумма долга по которым составляла более 500 млн KZT млн, представляли собой 49,1% от общего объема кредитного портфеля Группы (по основной сумме долга), и были выданы 0,4% клиентов (по сравнению с 38,4% и 24,2%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2012 года, и 49,0% и 21,2%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2011 года), в то время, как самые маленькие кредиты Группы, основная сумма долга по которым составляла менее 10 миллионов KZT, представляли собой 14,3% от общего объема кредитного портфеля Группы (по основной сумме долга), но были выданы 93,4% клиентов (по сравнению с 11,3% и 70,7%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2012 года, и 8,5% и 64,1%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2011 года). По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года, остаток кредитов Группы был распределен равномерно относительно основной суммы и числа клиентов. Хотя такие среднесрочные кредиты с основной суммой долга в диапазоне от 10 млн. KZT до 500 млн. составляли 36,6%, 50,2% и 42,5% от общего объема кредитного портфеля Группы (по основной сумме долга) по состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года, соответственно, эти кредиты были предоставлены 6,2%, 5,15 и 3,9% клиентов, соответственно, по состоянию на те же даты.

#### Кредитная политика и процедуры одобрения

Каждая из дочерних компаний Группы, занимающаяся кредитованием и лизинговой деятельностью, имеет свою собственную кредитную политику и процедуры утверждения, которые были установлены Советом директоров соответствующей дочерней компании, хотя основные руководящие принципы, лежащие в основе этой политики и процедур, одинаковы для всех дочерних компаний являются. Среди прочего, кредитная политика ограничивает допустимый риск на одного заемщика или группу связанных заемщиков для каждой дочерней компании на уровне 25% от совокупного акционерного капитала соответствующей дочерней компании в любой момент времени. Руководство считает, что по состоянию на дату настоящего Базового проспекта, каждая из дочерних компаний Группы соблюдает ограничение в отношении риска на заемщиков.

Заявки на выдачу кредитов от потенциальных заемщиков или лизингополучателей должны содержать пакет вспомогательных документов, состоящий, как минимум, из учредительных и регистрационных документов заявителя, финансовой отчетности и других финансовых отчетов, бизнес плана и

документов в отношении предполагаемого обеспечения кредита или финансового лизинга. Дочерняя компания может, в случае необходимости, потребовать предоставить дополнительные документы.

Каждая дочерняя компания имеет ряд дополнительных отделов, имеющие определенное назначение и профессиональные знания, и которые занимаются рассмотрением и анализом каждой кредитной заявки, в зависимости от обстоятельств. Эти кредитные проверки обычно включают в себя рассмотрение финансовых отчетов, бизнес-планов, сопутствующие документов и учредительных документов заявителя. После завершения проверок их результаты предоставляются в Отдел управления рисками соответствующей дочерней компании (как он определен ниже), который, в свою очередь, готовит свои рекомендации в связи с заявлением и присваивает внутренний кредитный рейтинг заявителю или проекту.

Каждая дочерняя компания также имеет свой собственный кредитный комитет (**«Кредитный комитет дочерней компании»**), который несет ответственность за принятие окончательных решений по любой кредитной заявке на основе информации и анализа, представленных отделами, через которые подается заявка, а также заключения Отдела управления рисками соответствующей дочерней компании в отношении заявления. См. раздел *«Ответственность и управление активами – Кредитные комитеты»*. Кроме того, учредительные документы КазАгроФинанс требуют, чтобы любые задолженности, превышающие 10,0% капитала КазАгроФинанс, должны быть одобрены Советом директоров КазАгроФинанс.

Финансирование, предоставляемое для реализации инвестиционных проектов, которое изначально поступает из средств Национального фонда, также требует одобрения Общественного комитета (независимого органа, созданного для контроля за использованием средств, предоставленных Национальным фондом, и состоящего из членов Парламента, членов правящей политической партии Нур Отан, а также представителей Министерства сельского хозяйства и сельскохозяйственных ассоциаций), а также требует одобрения Правления Компании (**«Правление Компании»**).

### ***Кредитный мониторинг***

Дочерние компании Группы, занимающиеся кредитованием и лизинговой деятельностью, разработали политику и процедуры мониторинга, оценки и управления кредитным риском, включая требования по ограничению концентрации кредитного портфеля. Каждая дочерняя компания имеет собственный отдел управления рисками, который несет ответственность за оценку кредитных портфелей дочерней компании и занимается определением объемов списаний и резервов в отношении этих портфелей (**«Отдел управления рисками дочерней компании»**). Каждый Кредитный комитет дочерней компании также активно следит за отдельными кредитными рисками соответствующей дочерней компании. См. *«Управление активами и пассивами – Кредитные комитеты»*. Кроме того, Компания имеет собственный Отдел управления рисками, который отвечает за контроль всей деятельности по кредитованию и лизингу дочерних компаний, занимающихся кредитованием или лизинговой деятельностью, и за контроль и улучшение качества их кредитных портфелей. См. *«Управление активами и пассивами– Основной раздел»*.

Кредитное качество кредита или финансового лизинга оценивается с помощью внутренних кредитных рейтингов, установленных для всех дочерних компаний. См. раздел *«Политика классификации кредитов»*. Система кредитных рейтингов опирается на ряд финансово-аналитических приемов в сочетании с обработанной рыночной информацией для обеспечения основной исходной информации для оценки риска контрагентов.

После того, как сделка кредита или финансового лизинга была одобрена, соответствующий Отдел управления рисками дочерней компании будет следить за ними на постоянной основе следующим образом: (I) соответствие назначению кредита или финансовой аренды оценивается в течение трех месяцев со дня предоставления кредита или финансовой аренды; (II) финансовое состояние заемщика оценивается на ежеквартальной основе и чаще, по мере необходимости, при наступлении определенных событий; (III) стоимость и качество обеспечения и арендованных активов оценивается не реже одного раза в шесть месяцев; (IV) залог сверх определенного порога ежегодно переоценивается независимым оценщиком; (V) страхование в отношении залога и лизинга

своевременно обновляется, и (VI) реализация инвестиционных проектов оценивается на ежегодной основе.

Отчеты по мониторингу предоставляются в отношении каждого кредита. Такие отчеты основаны на стандартных шаблонах, утвержденных Правлением Компании, и подлежат периодическому пересмотру Отделом управления рисками Компании в целях обеспечения соблюдения как внутренних требований соответствующей дочерней компании, так и действующих местных законов и правил.

Проблемные кредиты и финансовый лизинг обрабатываются соответствующим Отделом проблемных кредитов банковской дочерней компании, который будет оценивать, можно ли преобразовать инструмент, или же должен быть начат выкуп.

См. также Примечание 43 к консолидированной финансовой отчетности.

### ***Политика классификации кредитов***

Первоначально, механизм создания резервов для целей отчетности о соблюдении требований, предоставляемой НБК работал согласно старым правилам, установленным уполномоченным органом по регулированию и надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями Республики Казахстан, и в соответствии с этим комитет НБК использовал *«Правила классификации активов, условных обязательств и создания провизий (резервов) против них»*, одобренные Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № 296 от 25 декабря 2006 года. Классификация основывалась на определенных критериях, включая финансовое состояние лица, просрочку платежа, качество обеспечения, ненадлежащее использование заимствованных средств и наличие кредитных рейтингов. Классификация актива определялась по результатам проведения классификации в соответствии с критерием, согласно которому в отношении актива создавались резервы.

В 2013 году НБК принял *«Правила создания провизий (резервов) в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности и требованиями законодательства Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности» («Правила»)*, которые были одобрены Постановлением Правления НБК 23 февраля 2013 года. Правила изменили методологию классификации активов (включая создание провизий (резервов)) в соответствии с МСФО.

В соответствии с Правилами финансовые активы делятся на следующие категории:

- Активы, которые оцениваются по группе в целом (которые охватывают активы, имеющие сходные характеристики); и
- Активы, которые оцениваются на индивидуальной основе (которые охватывают активы значительной независимой ценности).

Группа разработала, а ее исполнительные органы одобрили, Методики обесценения активов (*«Методика»*), разработанные в соответствии с требованиями МСФО, в частности МСБУ 39 *«Финансовые инструменты – Отражение и оценка»* и МСБУ 36 *«Обесценение активов»*.

Методика содержит перечень критериев для определения обесценения актива. Эти критерии включают в себя определение того, рассматривается ли актив как «актив, имеющий самостоятельную важности», размер актива и различные характеристики риска. Методика также содержит процедуру для подсчета прогнозов будущих потоков денежных средств и стоимости обеспечения. Индивидуальные активы, которые демонстрируют признаки обесценения, могут, на основе расчета прогнозов будущего потока денежных средств, потребовать предоставления обеспечения в отношении определенного актива. Методика включает в себя критерии определения стоимости такого обеспечения на основе прогнозов будущего потока денежных средств, процентных ставок и возраста соответствующего актива. Уровень резервов определяется как разница между балансовой стоимостью актива на настоящий момент и прогнозной величиной будущих потоков денежных средств. После расчета размера резервов в соответствии с Правилами и Методикой, данные вносятся в бухгалтерскую и финансовую отчетность.

Кредиты подразделяются на следующие категории:

- Стандартные кредиты и финансовый лизинг (что включает кредиты и финансовый лизинг, по которым не допущено просрочки и по которым не созданы резервы под обесценение). Такие кредиты и лизинг не требуют оценки (если только они не включены в какую-либо группу, которая оценивается исходя из данных по группе в целом);
- Нестандартные кредиты и финансовый лизинг (что включает кредиты и финансовый лизинг, которые оцениваются исходя из данных по группе в целом);
- Просроченные, но не обесцененные кредиты и финансовый лизинг (что включает кредиты и финансовый лизинг, по которым допущена просрочка, но по которым не пока не были созданы резервы под обесценение);
- Индивидуально обесцененные кредиты и финансовый лизинг (что включает кредиты и финансовый лизинг, которые оцениваются на индивидуальной основе, в ситуации, когда имеются объективные признаки обесценения и просроченные платежи).

### *Анализ кредитов клиентам по кредитному качеству*

В представленной ниже таблице приведена информация о кредитном качестве кредитного портфеля Группы, на основе системы кредитного рейтинга Группы, до списаний под обесценение, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)
Стандартные кредиты.....	133 002	59,2	107 516	61,6	103 795	62,8
	220		246		540	
Нестандартные кредиты.....	47 723 863	21,2	20 382 933	11,7	11 096 179	6,7
Просроченные, но не обесцененные кредиты.....	9 018 454	4,0	20 476 943	11,7	21 899 343	13,2
Индивидуально обесцененные кредиты ...	35 000 663	15,6	26 227 423	15,0	28 691 339	17,3
<b>Общая сумма кредитов клиентам .....</b>	<b>224 745</b>	<b>100</b>	<b>174 603</b>	<b>100,0</b>	<b>165 482</b>	<b>100,0</b>
	<b>200</b>		<b>545</b>		<b>401</b>	

По состоянию на 31 декабря 2013 года стандартные кредиты, нестандартные кредиты, просроченные, но не обесцененные кредиты и индивидуально обесцененные кредиты составляли 59,2%, 21,2%, 4,0% и 15,6% от общей суммы кредитов клиентам, соответственно.

### *Просроченные, но не обесцененные кредиты*

В представленной ниже таблице дан анализ по просроченным, но не обесцененным кредитам, по срокам наступления платежа, на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)
До 30 дней .....	3 254 241	36,1	1 953 908	9,6	1 818 949	8,3
От 31 до 60 дней.....	3 172 597	35,2	922 178	4,5	2 205 975	10,1
От 61 дня до 90 дней.....	360 058	4,0	413 910	2,0	1 461 661	6,7
Свыше 90 дней .....	2 231 558	24,7	17 186 947	83,9	16 412 755	74,9
<b>Всего .....</b>	<b>9 018 454</b>	<b>100</b>	<b>20 476 943</b>	<b>100,0</b>	<b>21 899 343</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года 24,7% просроченных, но не обесцененных кредитов были просрочены, но не обесценены, более чем на 90 дней, по сравнению с 83,9% и 74,9% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно.

Уменьшение объема просроченных, но не обесцененных кредитов в 2013 году было связано, главным образом, с улучшением общего кредитного качества кредитного портфеля Группы в результате положительного влияния хорошего урожая у заемщиков в 2013 году. Более высокий уровень кредитов, просроченных более чем на 90 дней, по состоянию на 31 декабря 2012 года по сравнению с данными на 31 декабря 2011 года был преимущественно связан со снижением общего кредитного качества кредитного портфеля Группы в результате негативного влияния на клиентов Группы плохих урожаев 2012 и 2010 годов, ставших следствием имевших место в эти годы засух, которые произошли близко друг к другу по времени, и таким образом имели усиленное влияние в 2012 году, несмотря на хороший урожай 2011 года. Руководство полагает, что такого рода цикличность нормальна для юридических лиц, таких, как Группа, осуществляющих деятельность в сельскохозяйственной отрасли. См. раздел «—Кредитная политика и процедуры одобрения».

По состоянию на 31 декабря 2013 года 0,9% от общей суммы кредитов Группы клиентам были определены как просроченные, но не обесцененные кредиты, просроченные более чем на 90 дней, по сравнению с 9,8% и 9,9% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно.

Руководство полагает, что, по причине сезонного характера деятельности клиентов Группы, кредит, просроченный более чем на 90 дней, не обязательно является надлежащим показателем их способности выплатить суммы, сроки погашения по которым наступают через более длительные периоды. В годы скудного урожая зерна, это может оказать временное влияние на заемщиков, которые не смогут выполнить свои денежные обязательства. Способность тех же самых заемщиков в конечном итоге выплатить сумму долга, однако, в целом по отрасли возобновляется. Факторы, оказывающие существенное негативное влияние на сельскохозяйственный сектор в Казахстане, такие как засухи 2010 и 2012 годов, которые привели к низким урожаям зерна в эти годы, и, в свою очередь, оказали существенное негативное влияние на способность некоторых клиентов Группы выполнить свои денежные обязательства по предоставленным Группой кредитам и договорам финансового лизинга, могут в большей степени определять производственные показатели клиентов.

#### *Предоставление кредита и политика списания*

Предоставление кредита осуществляется в соответствии с требованиями НБК, правилами МСФО и применимыми законами и нормативными актами Казахстана, которые относятся к бухгалтерской и финансовой отчетности.

Для оценки обесценения кредитов необходимо решить: если ли просрочка выплаты основного долга и процентов более чем на 90 дней, или есть ли какие-либо известные трудности в денежных потоках их контрагентов, понижение кредитного рейтинга или любое нарушение первоначальных условий контракта.

В соответствии с правилами МСФО, портфели делятся на кредиты, которые оцениваются на индивидуальной основе, и кредиты, которые оцениваются на совокупной основе. Величина резервов по классифицируемым активам рассчитывается путем дисконтирования суммы основного долга на стоимость высоколиквидного обеспечения. Перечень высоколиквидного обеспечения устанавливается регламентами КФН. Количество резервов пересматривается на ежемесячной основе.

#### Индивидуально оцениваемые резервы

Обесценение для каждого индивидуально значимого кредита определяется на индивидуальной основе. Принимаемые во внимание при определении размера резервов факторы включают в себя: устойчивость бизнес-плана контрагента; его способность улучшить результаты своей деятельности при возникновении финансовых трудностей, прогнозируемые суммы к получению и ожидаемые выплаты дивидендов в случае, если наступит банкротство, наличие иной финансовой помощи и стоимость, получаемая при реализации обеспечения, а также сроки ожидаемых денежных потоков.

Убытки от обесценения оцениваются на каждую отчетную дату, если только непредвиденные обстоятельства не требуют более пристального внимания.

#### Оценка резервов на коллективной основе

Резервы оцениваются на коллективной основе в отношении потерь по кредитам клиентам, которые каждый в отдельности не являются существенными, и в отношении индивидуально значимых кредитов, по которым не имеется объективных признаков индивидуального обесценения. Резервы оцениваются на каждую отчетную дату, при этом каждый кредитный портфель оценивается отдельно.

Оценка на коллективной основе учитывает обесценение, которое, вероятно, будет присутствовать в портфеле, хотя до сих пор нет объективных признаков обесценения по индивидуальной оценке. Убытки от обесценения определяются с учетом следующей информации: убытки прошедших периодов по портфелю, текущие экономические условия, допустимый период времени с момента, когда убытки, вероятнее всего, были понесены, и до момента, когда будет определено, что убытки требуют создания резервного списания под обесценение по индивидуальной оценке, и ожидаемые поступления и остаточная стоимость в случае обесценения. Руководство в соответствующей дочерней компании отвечает за определение этого периода, который может быть продлен на срок в один год. Затем резерв под обесценение проверяется руководством кредитного подразделения Группы на предмет его соответствия общей политике Группы.

#### Списания

Группа следует политике гибкого подхода к заемщикам в случае, если факторы вне их контроля наносят значительный ущерб их платежеспособности по кредитам и лизинговым сделкам; это может включать в себя договоренность о реструктуризации обязательств или пересмотре графика выплат, вместо реализации залогового имущества и применения прочих санкций согласно законодательству, что может привести к списаниям кредитов.

Группа списывает кредиты с одобрения Совета директоров и, в некоторых случаях, при наличии соответствующего решения суда. См. Примечание 41 к консолидированной финансовой отчетности.

#### ***Анализ изменения списания кредитов под обесценение***

В приведенной ниже таблице дан анализ изменений в списании кредитов под обесценение по состоянию на указанные даты:

	За год, завершившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
	<i>(тыс. KZT)</i>			<i>(%)</i>	
На 1 января .....	22 903 263	16 200 816	14 361 000	41,4	12,8
Сумма списания за год.....	4 179 758	8 266 006	1 690 074	(49,4)	389,1
Возмещения .....	—	—	554 336	-	(100,0)
Списанные суммы .....	(1 664 053)	(1 563 559)	(404 594)	6,4	286,5
<b>На 31 декабря .....</b>	<b>25 418 968</b>	<b>22 903 263</b>	<b>16 200 816</b>	<b>11,0</b>	<b>41,4</b>

Уменьшение объема дополнительной платы за обесценение кредитов в 2013 году вызвано применением менее консервативной методологии оценки убытков от обесценения в соответствии с международными стандартами с учетом рекомендаций Национального банка Казахстана. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные – Политика классификации кредитов». Дополнительная плата за обесценение кредитов в 2012 году включала в основном списания под обесценение кредитов, просроченных ведущей вертикально-интегрированной зерновой компанией Республики Казахстан, которая является одним из крупнейших заемщиков Группы, а также дополнительную плату за обесценение в отношении средств, подлежащих уплате от большой группы сельскохозяйственных компаний, занятых в производстве и переработке различных культур, возникшую после дальнейших действий в делах о банкротстве, связанных с заемщиками. Оставшаяся часть дополнительной платы за обесценение отражает общий рост и увеличение кредитного портфеля.

Списания в 2012 году включали, главным образом, штрафы и санкции, связанные с суммами просроченных платежей, которые были полностью капитализированы, предусмотрены в предыдущих периодах, и списаны в 2012 году после официального решения совета директоров, о том, что существует вероятность возврата средств низка.

Процентные доходы, начисленные по кредитам клиентам, для которых установлены индивидуальные резервы под обесценение, за год, закончившийся 31 декабря 2013 года составила 3 144 837 тысяч KZT по сравнению с 2 283 947 тысяч KZT и 2 547 863 тысяч KZT за год, закончившийся 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года, соответственно.

### **Залоговая политика**

Общая политика Группы предполагает предоставление залога по всем выданным кредитам, а также предполагает, что по состоянию на дату предоставления кредита, стоимость отдельного вида обеспечения, обеспечивающего исполнение обязательств по такому кредиту, должна быть равна не менее чем 100% от суммы кредита для кредитов, предоставляемых АСС, и 120% от суммы кредита для кредитов, предоставляемых другими компаниями Группы. Стоимость предоставленного Группе залога, превышающая определенное пороговое значение, как правило, ежегодно оценивается независимым оценщиком.

Основные виды обеспечения, принимаемого Группой, включают: платежи в отношении недвижимости, сельскохозяйственное оборудование, запасы и гарантии сторонних банков и юридических лиц.

Каждая дочерняя компания, занимающаяся кредитованием и лизинговой деятельностью, контролирует наличие и рыночную стоимость обеспечения по кредитам, выданным ею на полугодовой основе, и может потребовать дополнительное обеспечение в соответствии с условиями соответствующего кредитного договора.

## Кредиты по типам обеспечения и коэффициенты покрытия

В следующей таблице приводится расчет валовой и чистой суммы всех кредитов клиентам по типам обеспечения за указанные периоды:

	По состоянию на 31 декабрь					
	2013 год		2012 год		2011 год	
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
Недвижимое имущество <sup>(1)</sup> .....	96 594 808	43	57 895 228	33,2	65 630 675	39,7
Земельные участки <sup>(2)</sup> .....	14 693 028	6,5	13 209 224	7,6	11 027 473	6,7
Движимое имущество.....	30 348 652	13,5	49 450 669	28,3	45 126 008	27,3
Животные.....	9 031 059	4,0	4 070 844	2,3	3 655 410	2,2
Гарантии.....	50 641 282	22,5	30 990 829	17,7	14 023 782	8,5
Зерно.....	13 786 605	6,1	11 283 866	6,5	8 770 413	5,3
Без обеспечения <sup>(3)</sup> .....	9 649 766	4,3	7 702 885	4,4	17 248 640	10,4
<b>Общий объем выданных кредитов клиентам.....</b>	<b>224 745 200</b>	<b>100,0</b>	<b>174 603 545</b>	<b>100,0</b>	<b>165 482 401</b>	<b>100,0</b>

### Примечания

(1) Здания и строения.

(2) Свободная или незаработанная земля.

(3) Представляет в основном кредиты прошлых периодов, все еще невыплаченные на соответствующую дату, и займы, освобожденные от требований к обеспечению.

Следующая таблица содержит информацию по расчетам коэффициентов покрытия Группы на указанные даты:

	На 31 декабря		
	2013 года	2012 года	2011 года
	<i>тысяч KZT кроме процентов</i>		
Всего кредитов клиентам.....	224 745 200	174 603 545	165 482 401
Резервы на обесценение.....	25 418 968	22 903 263	16 200 816
<b>Чистая сумма кредитов клиентам.....</b>	<b>199 326 232</b>	<b>151 700 282</b>	<b>149 281 585</b>
Всего обеспечения.....			
Коэффициент общего покрытия (%)	142,3	191,80	180,66
Коэффициент чистого покрытия (%)	160,5	220,76	200,27

### Примечания:

(1) Рассчитано путем деления общей суммы обеспечения на общую сумму кредитов клиентам

(2) Рассчитано путем деления общей суммы обеспечения на чистую сумму кредитов клиентам

Коэффициент общего покрытия (общая сумма обеспечения, разделенная на общую сумму кредитов) Группы составлял 142,33% по сравнению с 191,80% и 180,66% на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно, в каждом случае существенно превышая запланированное Группой соотношение суммы кредитов к стоимости обеспечения в размере 120%.

Политика Группы в отношении коэффициента общего покрытия предусматривает полное обеспечение всех кредитов, независимо от их кредитной классификации, кроме сумм, выдаваемых FCC по договорам форвардной покупки с фермерами, в отношении зерна, которое будет получено во время урожая позднее в текущем году, которые рассматриваются Группой как необеспеченные, хотя зерно, которое будет передано в период будущего урожая, может рассматриваться как обеспечение подлежащих выплате сумм.

Группа удерживает активы, приобретенные в порядке обращения взыскания на обеспечение, в качестве активов для продажи, и пытается ликвидировать такие активы в соответствии с возникающими рыночными возможностями. В течение 2013 года Группа приобрела активы в порядке обращения взыскания на обеспечение, полученное в залог по кредитам, стоимостью 1 966 708 тысяч KZT. В течение года, завершившегося 31 декабря 2012 года, Группа не приобретала таких активов. В течение года, завершившегося 31 декабря 2011 года, Группа приобрела активы путем отчуждения заложенного имущества на сумму 899 823 тысяч KZT.

#### Дебиторская задолженность по финансовому лизингу

Все операции по финансовому лизингу проводятся Группой через КазАгроФинанс и Фонд.

По состоянию на 31 декабря 2013 года дебиторская задолженность Группы по финансовому лизингу выросла на 30 573 758 тысяч KZT, или 32,8%, до 123 790 528 тысяч KZT с 93 216 770 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, увеличившись на 22 650 397,00 тысяч KZT, или на 32,1%, до 93 216 770,00 тысяч KZT с 70 566 373,00 тысяч KZT по данным на 31 декабря 2011 года.

Эти ежегодные увеличения в основном отражают естественный рост в КазАгроФинанс, основной лизинговой дочерней компании Группы, который был, в свою очередь, вызван более высокими объемами финансирования, предоставляемого из Национального Фонда и Государственного бюджета для обеспечения заключения лизинговых договоров, от среднесрочных до долгосрочных, по субсидированным ставкам для удовлетворения повышенного уровня спроса на рынке. Долгосрочная природа лизингового портфеля в соответствии с недавно принятой политикой, также способствовала продолжению роста показателей, так как лизинг закономерно амортизируется намного медленнее в течение своих увеличенного сроков службы.

#### Дебиторская задолженность по финансовому лизингу по типу клиента

В следующей таблице приводится анализ дебиторской задолженности по финансовому лизингу Группы, после списания на обесценение, по типу клиента, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013 год		2012 год		2011 год	
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
Юридические лица .....	94 914 551	76,55%	71 726 297	77,0	56 811 014	80,5
Физические лица .....	29 070 856	23,45%	21 490 473	23,0	13 755 359	19,5
<b>Чистая сумма дебиторской задолженности по финансовому лизингу .....</b>	<b>123 790 528</b>	<b>100,0</b>	<b>93 216 770</b>	<b>100,0</b>	<b>70 566 373</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года дебиторская задолженность юридических лиц по финансовому лизингу составляла 76,6% от общей чистой дебиторской задолженности по финансовому лизингу в сравнении с 77,0% и 80,5% по данным на 31 декабря 2012 года и 2011 года, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2013 года дебиторская задолженность физических лиц по финансовому лизингу составляла 23,4% от общей чистой дебиторской задолженности по финансовому лизингу в сравнении с 23,0% и 19,5% по данным на 31 декабря 2012 года и 2011 года, соответственно.

#### Концентрация дебиторской задолженности по финансовому лизингу

По состоянию на 31 декабря 2013 года 22 589 927 тысяч KZT, или 17,0% от общей дебиторской задолженности по финансовому лизингу приходилась на десять самых больших независимых заемщиков, по сравнению с 19 862 620 тысячами KZT, или 19,8% от общей дебиторской задолженности по финансовому лизингу, и 15 425 582 тысячами KZT или 20,5% общей дебиторской задолженности по финансовому лизингу, на 31 декабря 2012 и 2011 годов, соответственно.

**Дебиторская задолженность по финансовому лизингу по сектору экономики и географическому положению**

По состоянию на каждое 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года, 100,0% общей дебиторской задолженности по финансовому лизингу было выдано клиентам, работающим в сельскохозяйственной отрасли в Республике Казахстана.

***Анализ сроков погашения дебиторской задолженности по финансовому лизингу***

В следующей таблице приводится анализ дебиторской задолженности по финансовому лизингу Группы, после списаний под обесценение, по сроку погашения, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013 год		2012 год		2011 год	
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
До одного года .....	27 787 922	22,4	20 890 520	22,4	16 389 187	23,2
Свыше одного года и до пяти лет.....	66 303 492	53,6	51 520 056	55,3	42 191 926	59,8
Свыше пяти лет .....	29 699 114	24,0	20 806 194	22,3	11 985 260	17,0
<b>Общая сумма чистой дебиторской задолженности по финансовому лизингу.....</b>	<b>123 790 528</b>	<b>100,0</b>	<b>93 216 770</b>	<b>100,0</b>	<b>70 566 373</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года, срок погашения в отношении 76,0 % дебиторской задолженности по финансовому лизингу наступал в ближайшие пять лет, по сравнению с 77,7% чистой дебиторской задолженности по финансовому лизингу по данным на 31 декабря 2012 года, и 83,0% по данным на 31 декабря 2011 года, в то время как 24,0% чистой дебиторской задолженности по финансовому лизингу имеет срок погашения свыше пяти лет по данным на 31 декабря 2013 по сравнению с 22,3% и 17,0% по состоянию на 31 декабря 2012 года и 2011 года, соответственно.

Изменение структуры сроков погашения в портфеле дебиторской задолженности по финансовому лизингу в сторону увеличения сроков отображает политику, принятую в 2009 году для того, чтобы позволить осуществлять предоставление долгосрочных лизингов для финансирования инвестиционных проектов.

***Дебиторская задолженность по финансовому лизингу по размеру***

В следующей таблице приводится разбивка дебиторской задолженности по финансовому лизингу Группы, до списаний под обесценение, по размеру, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013 год		2012 год		2011 год	
	Основная сумма (тысяч KZT)	Количество о клиентов (%)	Основная сумма (тысяч KZT)	Количество о клиентов (%)	Основная сумма (тысяч KZT)	Количество о клиентов (%)
До 1 миллиона KZT .....	75 762	0,1	899 139	0,9	703 525	0,9
От 1 миллиона до 10 миллионов KZT .....	7 545 094	5,7	18 282 726	18,2	13 890 757	18,5
От 10 миллионов до 50 миллионов KZT .....	23 572 065	17,7	31 308 485	31,1	26 608 822	31,4
От 50 миллионов до 150 миллионов KZT .....	25 699 387	19,3	18 616 932	18,5	14 369 447	19,1
От 150 миллионов до 300 миллионов KZT.....	18 862 076	14,2	9 586 147	9,5	7 635 809	10,2
От 300 миллионов до 500 миллионов .....	13 300 027	10,0	6 080 848	6,0	3 045 811	4,1
Свыше 500 миллионов KZT .....	43 979 040	33,1	15 817 116	15,7	11 933 923	15,9
<b>Общая сумма .....</b>	<b>133 033 451</b>	<b>100,0</b>	<b>100 591 393</b>	<b>100,0</b>	<b>75 188 095</b>	<b>100,0</b>

Средние по размеру лизинговые сделки на суммы от 10 до 150 миллионов KZT составляют большинство лизинговых сделок Группы, отображая стоимость основного оборудования, в сочетании с налоговыми льготами, предоставляемыми юридическим лицам-лизингополучателям.

## Лизинговая политика

Группа, в большей мере через КазАгроФинанс, в основном применяет те же основные кредитные принципы и классификацию, политику мониторинга и обесценения активов, которые она применяет к деятельности Группы по кредитованию. См. раздел «- Кредитная политика и процедуры по кредитному разрешению».

### Анализ дебиторской задолженности по финансовому лизингу по кредитному качеству

В следующей таблице приводится информация о кредитном качестве чистых инвестиций Группы в операции финансового лизинга, до списания под обесценение, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию 31 декабря					
	2013 год		2012 год		2011 год	
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
Стандартный .....	27 685 512	20,8	20 241 076	20,1	11 926 467	15,9
Нестандартный.....	65 966 609	49,6	48 154 249	47,9	40 982 051	54,5
Просроченный, но не обесцененный.....	5 131 988	3,9	5 549 914	5,5	2 319 321	3,1
Индивидуально обесцененный .....	34 249 342	25,8	26 646 154	26,5	19 960 256	26,5
<b>Общая сумма дебиторской задолженностью по финансовому лизингу.....</b>	<b>133 033 451</b>	<b>100,0</b>	<b>100 591 393</b>	<b>100,0</b>	<b>75 188 095</b>	<b>100,0</b>

Общее кредитное качество финансово-лизингового портфеля было относительно стабильным в течение прошедших трех лет, со стандартной и нестандартной дебиторской задолженностью по финансовому лизингу, составлявшей 70,4%, 68,0% и 70,4% общей дебиторской задолженности по финансовому лизингу по данным на 31 декабря 2013 года, 2012 года и 2011 года, соответственно, и индивидуально обесцененной дебиторской задолженностью по финансовому лизингу, составлявшей 25,8% общей дебиторской задолженности по финансовому лизингу по данным на 31 декабря 2013 года, и 26,5% на 31 декабря 2012 года и 2011 года, соответственно. Просроченные, но не обесцененные финансовые лизинги, и индивидуально обесцененные финансовые лизинги составляли 29,7%, 32,0% и 29,6% от общей суммы финансовых лизингов на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года, соответственно.

### Дебиторская задолженность по финансовому лизингу просроченная, но не обесцененная

В следующей таблице приводится расчет дебиторской задолженности по финансовому лизингу просроченная, но не обесцененная, по срокам наступления платежа, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013 год		2012 год		2011 год	
	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
До 30 дней .....	335 248	6,5	713 042	12,9	351 518	15,2
От 31 дней до 60 дней.....	803 836	15,7	1 388 225	25,0	250 620	10,8
От 61 дней до 90 дней.....	857 209	16,7	905 667	16,3	463 896	20,0
От 90 дней .....	3 135 695	61,1	2 542 980	45,8	1 253 287	54,0
<b>Общая сумма .....</b>	<b>5 131 988</b>	<b>100,0</b>	<b>5 549 914</b>	<b>100,0</b>	<b>2 319 321</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года 2,4% совокупных валовых платежей по финансовому лизингу классифицировались как просроченные, но не обесцененные платежи по финансовому лизингу со сроком просрочки свыше 90 дней, по сравнению с 2,5% и 1,7% на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2013 года 61,1% просроченных, но не обесцененных платежей по финансовому лизингу, были просрочены свыше, чем на 90 дней, в сравнении с 45,8% и 54,0% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно.

Руководство считает, что по причине сезонной природы деятельности клиентов Группы, задержка лизинговых платежей на срок свыше 90 дней необязательно является более надлежащим показателем их способности выплатить суммы, сроки погашения по которым наступают через более длительные периоды.

. Такие факторы, негативно влияющие на сельское хозяйство Казахстана, как засухи 2010 и 2012 годов, приведшие к плохому урожаю зерновых и, в свою очередь, нанешие ущерб способности некоторых клиентов Группы выплатить платежи по предоставленному Группой лизингу в срок, могут в большей степени определять производственные показатели клиентов. Неурожаи в будущем могут еще больше увеличивать величину просроченных, но не обесцененных финансовых лизингов Группы.

### **Инвестиционные ценные бумаги, которые могут быть проданы**

В следующей таблице приводится информация в отношении состава инвестиционных ценных бумаг, которые могут быть проданы, по состоянию на указанные даты:

	<b>По состоянию а 31 декабря</b>		
	<b>2013 год</b>	<b>2012 год</b>	<b>2011 год</b>
	(тысяч KZT)		
Акции АО «Казахтелеком»	374 372	295 801	818 978
Акции АО «Дельта Банк»	14 031	14 030	14 030
Акции АО «Банк ВТА»	2	3	—
Облигации ТОО «Корпорация «АПК-Инвест»	-	—	—
<b>Чистая стоимость инвестиционных ценных бумаг, которые могут быть проданы</b>	<b>388 405</b>	<b>309 834</b>	<b>833 008</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года, чистая стоимость инвестиционных ценных бумаг Группы, которые могут быть проданы, увеличилась на 78 571 тысячу KZT, или на 25,4%, до 388 405 тысяч KZT, снизившись на 523 174 тысяч KZT, или на 62,8%, до 309 834,00 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года с 883 008,00 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Снижение по состоянию на 31 декабря 2013 года, по сравнению с 31 декабря 2012 года, было в основном продиктовано ростом рыночной цены и соответствующей общей стоимости акций АО «Казахтелеком», находящихся в портфеле Группы. Акции АО «Казахтелеком» торговались по цене 13 413,8 KZT за акцию на дату 31 декабря 2013 года, и по цене 10 195,1 KZT за акцию на дату 31 декабря 2012 года., Снижение по состоянию на 31 декабря 2012 года, по сравнению с 31 декабря 2011 года, было большей частью продиктовано снижением в рыночной цене и соответствующей общей стоимости акций АО «Казахтелеком» в портфеле ценных бумаг Группы, а также продажей части этих акций для получения прибыли, когда цена была выше.

### **Инвестиции в Аффилированные компании**

По состоянию на каждое 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года, инвестиции Группы в аффилированные компании представляли собой доли участия Группы в микрокредитных организациях. Процент доли в праве собственности Группы в микрокредитных организациях изменялся с 35% до 49% по состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года.

См. раздел «*Бизнес — Основные виды деятельности—Фонд*».

В 2013 году Группа получила дивиденды по простым акциям АО «Казахтелеком» в размере 53 925 тысяч KZT, в сравнении с 532 003 тысяч KZT в 2012 году и 31 142 тысячами KZT в 2011 году. Более существенная сумма дивидендов, полученных в 2012 году, включает в себя специальные дивиденды, выплаченные АО «Казахтелеком» по своим акциям в том году.

### **Дебиторская задолженность**

В следующей таблице дана информация о составе дебиторской задолженности Группы по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря		
	2013 год	2012 год (тысяч KZT)	2011 год
Торговая дебиторская задолженность	63 859 698	77 261 301	54 359 589
Прочая дебиторская задолженность	9 178 525	4 852 422	4 832 657
	73 038 223	82 113 723	59 192 246
За вычетом: списания под обесценение	(6 879 529)	(6 885 816)	(6 284 307)
<b>Чистая сумма дебиторской задолженности</b>	<b>66 158 694</b>	<b>75 227 907</b>	<b>52 907 939</b>

Торговая дебиторская задолженность представляет собой, в основном, дебиторскую задолженность по продаже зерна по договорам, со сроком погашения от 30 дней до более, чем один год с отчетной даты.

По состоянию на 31 декабря 2013 года, чистая дебиторская задолженность Группы уменьшилась на 9 069 213 тысяч KZT или на 12,1%, до 66 158 694 тысяч KZT с 75 227 907 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012, увеличившись на 22 319 986 тысяч KZT или на 42,2% до 75 227 907 тысяч KZT с 52 907 939 тысяч KZT, по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Уменьшение чистой дебиторской задолженности было преимущественно связано с выплатой долга клиентами FCC, которые использовали такую торговую дебиторскую задолженность на приобретение зерна с отсроченными платежами, ТМЗ и займы семян. Рост в период с 2011 по 2012 год большей частью отражает рост операций Компании с зерном.

#### Кредитные обязательства и условные обязательства

Кредитные и условные обязательства по кредитным операциям Группы представляют собой неиспользуемые кредитные линии и обеспеченные гарантиями расписки на зерно и хлопок. См. раздел— «Бизнес— Основные виды деятельности—Прочие дочерние предприятия».

В приведенной ниже таблице дан расчет кредитных и условных обязательств по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря		
	2013 год	2012 год (тысяч KZT)	2011 год
Неиспользованные кредитные линии .....	48 136 443	41 482 633	26 707 009
Гарантированные расписки на зерно и хлопок.....	693 792	195 000	7 861 508
<b>Обязательства кредитного характера.....</b>	<b>48 830 235</b>	<b>41 677 633</b>	<b>34 568 517</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года, кредитные и условные обязательства увеличились на 7 152 602 тысячи KZT или на 17,2%, до 48 839 235 тысяч KZT, по сравнению с кредитными и условными обязательствами по состоянию на 31 декабря 2012 года, увеличившись на 7 109 116 тысяч KZT, или на 20,6% до 41 677 633 тысяч KZT с 34 568 517 тысяч KZT по данным за 31 декабря 2011 года.

Рост на 31 декабря 2013 года по сравнению с данными от 31 декабря 2012 года был связан, преимущественно, с неиспользованными кредитными линиями.

Рост на 31 декабря 2012 по сравнению с данными от 31 декабря 2011 был связан, преимущественно, с высоким уровнем неиспользованных кредитных линий, доступных для клиентов Группы по инвестиционным проектам, которые еще не профинансированы полностью, и кредитов, доступных для кредитно-финансовых партнерств («СЛТ») и микрокредитных организаций, которые выбираются в течение времени, что частично компенсировалось снижением в количестве гарантий, выданных КазАгроГарантом.

## Производные инструменты

В представленной ниже таблице указана реальная стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для торговли, отражённых как активы или пассивы, а также их номинальная стоимость по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря								
	2013 год			2012 год			2011 год		
	<i>(тысяч KZT)</i>			<i>(тысяч KZT)</i>			<i>(тысяч KZT)</i>		
	Реальная стоимость			Реальная стоимость			Реальная стоимость		
	Условная сумма	Актив	Пассив	Условная сумма	Актив	Пассив	Условная сумма	Актив	Пассив
Опционы долл. США в	15 057 597	3 110 806	—	6 287 155	1 446 371	—	8 738 791	1 847 675	—
Опционы в Евро	3 251 374	902 888	—	20 548 152	4 021 181	—	24 288 561	5 057 801	—
<b>Общая сумма</b>	<b>18 308 971</b>	<b>4 013 694</b>	<b>—</b>	<b>26 835 307</b>	<b>5 467 552</b>	<b>—</b>	<b>33 027 352</b>	<b>6 905 476</b>	<b>—</b>

По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года у Группы имелись определенные кредиты клиентам и дебиторская задолженность по финансовому лизингу, которые представляли собой долговые инструменты в иностранной валюте с установленным минимальным уровнем. По данным инструментам, проценты и платежи в счет погашения основной суммы кредита связаны с иностранной валютой таким образом, чтобы Группа имела право требования более высоких платежей в случае, если курс предусмотренной контрактом иностранной валюты превысит свой установленный определенный уровень (уровень, как правило, устанавливается по спот-курсу, действующему на дату выдачи займа). В то же время, в случае, если курс иностранной валюты снизится ниже минимального уровня, проценты и платежи в счет погашения основной суммы останутся на первоначальном уровне. Данная особенность учитывается Группой как встроенные производные инструменты, отделяемые от основного договора и учтенные как отдельные финансовые инструменты, отраженные по реальной стоимости в отчете о прибыли и убытках при подготовке консолидированной финансовой отчетности.

Снижения прошлых годов в реальной стоимости производных торговых обязательств большей частью отображают продолжающееся сокращение в выдаче займов и лизингов, индексированных в иностранной валюте, вследствие обесценивания KZT в 2009 и связанного с этим более низкого уровня спроса на эти рассматриваемые в качестве более рискованных инструменты.

### Основные источники финансирования

Основными источниками финансирования Группы, в дополнение к акционерному капиталу, являются средства, подлежащие выплате Правительству, кредитным институтам, а также выпускаемые долговые ценные бумаги.

#### *Суммы, подлежащие выплате Правительству*

Группа, время от времени, занимает денежные средства у Правительства (включая на уровне государственных и местных органов управления) с целью финансирования последующего кредитования компаний этими средствами, согласно своему мандату на развитие сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан.

Компания использует средства правительственных займов для кредитования своих дочерних компаний, которые в свою очередь, направляют полученные средства на стабилизацию и развитие сельскохозяйственного сектора в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2013 года, правительственные займы состояли из долгосрочных займов, предоставленных по льготным ставкам, по ставкам процента от 0,01 % до 3 %.

#### *Суммы, подлежащие выплате Правительству, по типу*

В следующей таблице представлена определенная информация в отношении сумм, подлежащих

выплате Правительству, по состоянию на указанные даты:

	Срок погашения	Годовой процент (%)	По состоянию на 31 декабря		
			2013 год	2012 год	2011 год
			(тысяч KZTs)		
Министерство сельского хозяйства.....	2014	0,00	4 946 942	6 482 596	—
Исполнительные органы местного самоуправления .....	2014-2018	0,00-3,00	10 821 329	1 037 484	1 450 871
Управление по делам предпринимательства и промышленности Алматинской области .....	2014	1,00	55 267	71 375	86 044
Управление по делам предпринимательства и промышленности Джамбульской области.....	2015	0,10	31 601	40 613	48 808
Министерство сельского хозяйства.....	2012	6,50	—	—	11 826 603
Министерство Финансов Республики Казахстан.....	2012	0,01	—	—	17 105 010
<b>Суммы, подлежащие выплате Правительству Республики Казахстан .....</b>			<b>15 885 139</b>	<b>7 632 068</b>	<b>30 517 336</b>

Суммы, подлежащие выплате Правительству, снизились на 8 253 071 тысячу KZT, или на 108,1%, до 15 885 139 тысяч KZT с 7 632 068 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, на 22 885 268 KZT, или на 75,0%, до 7 632 068 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года с 30 517 336 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Увеличение размера сумм, подлежащих выплате Правительству в 2013 году по сравнению с данными за 2012 год, преимущественно было связано повышением уровня финансирования Фонда местными органами власти в результате участия Фонда в предоставлении финансирования на основе микрокредитов в соответствии с Программой занятости 2020. Снижение размера сумм, подлежащих выплате Правительству в 2012 году в сравнении с 2011 годом прежде всего отобразило выплаты по погашению в срок задолженности по кредитам от органов местного самоуправления, Министерства Сельского Хозяйства и Министерства Финансов Республики Казахстан в 2012 году, частично скорректированным при заключении новых кредитных соглашений с Министерством Сельского Хозяйства.

#### **Суммы, подлежащие выплате Правительству, по сроку погашения**

В данной таблице приводится анализ сумм, подлежащих выплате Правительству, по сроку погашения, в отношении указанных периодов:

	2013 год	2012 год	По состоянию на 31 декабря				
			2011 год	2010 год	2010 год	2010 год	
		(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)	(тысяч KZT)	(%)
До 3 месяцев.....	151 963	1,0	172 930	2,3	125 080	0,4	
От 3 месяцев до 12 месяцев.....	5 368 808	33,9	6 736 679	88,3	13 152 406	43,1	
От 1 месяца до 5 лет .....	583 050	3,7	722 458	9,5	17 219 077	56,4	
От 5 лет .....	9 751 318	61,5	—	—	20 802	0,1	
<b>Общая сумма .....</b>	<b>15 855 139</b>	<b>100,0</b>	<b>7 632 068</b>	<b>100,0</b>	<b>30 517 366</b>	<b>100,0</b>	

По состоянию на 31 декабря 2013 года, по 33,9% сумм, подлежащих выплате Правительству, до предусмотренного договором срока погашения долга оставалось от трех месяцев до одного года, по сравнению с 88,3% и 43,1% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно. Рост по состоянию на 31 декабря 2012 года по сравнению с 31 декабря 2011 года был, в основном, связан с получением нового кредита от Министерства сельского хозяйства. Рост по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с 31 декабря 2010 года был, главным образом, связан с получением нового кредита от Министерства финансов. По состоянию на 31 декабря 2013 года, по 3,7% сумм, подлежащих выплате Правительству, до предусмотренного договором срока погашения долга оставалось от одного до пяти лет, по сравнению с 9,5% и 56,4% по состоянию на 31 декабря 2012 и

2011 года, соответственно. Снижения предыдущих годов, главным образом, были связаны с выплатами в предусмотренные договорами сроки погашения.

### *Основные кредиты от Правительства*

•

#### FCC

По состоянию на дату этого Базового Проспекта основным кредитом, предоставленным Правительством FCC, является следующий:

- В марте 2013 года FCC заключила кредитное соглашение с Компанией, которая, в свою очередь, предоставила FCC кредит на сумму до 19 350 000 тысяч KZT из государственного бюджета. Суммы. Полученные по этому кредиту средства были использованы на внедрение мер по созданию, развитию и модернизации сельскохозяйственного производства в соответствии с кредитной политикой FCC. Процент по кредиту начисляется по льготной ставке в размере 0,05% годовых, и срок погашения долга наступает 10 декабря 2013 года. Этот кредит был рефинансирован FCC 10 декабря 2013 года.
- В апреле 2013 года FCC заключила кредитное соглашение с Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан на общую сумму 13 750 000 тысяч KZT (основная сумма кредита была позднее снижена до 5 281 093 тысяч KZT). Полученные по этому кредиту средства были использованы на беспроцентное финансирование покупки зерна для государственных ресурсов. Этот заем не предусматривает начисление процентов и подлежит погашению 20 декабря 2014 года. Основная сумма будет выплачена полностью в срок погашения. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма по этому кредиту составлял 5 281 093 тысяч KZT.

#### КазАгроФинанс

По состоянию на дату этого Базового Проспекта основным кредитом, предоставленным Правительством КазАгроФинанс, является следующий:

- В мае 2009 КазАгроФинанс заключила рамочное кредитное соглашение с Компанией, которая, в свою очередь, предоставила КазАгроФинанс кредит на сумму до 57 218 000 тысяч KZT из Национального Фонда (основная сумма по кредиту была впоследствии увеличена до 94 000 000 тысяч KZT). Полученные по этому кредиту средства были использованы на внедрение мер по созданию, развитию и модернизации сельскохозяйственного производства в соответствии с кредитной политикой КазАгроФинанс. Процент по кредиту начисляется по льготной ставке в размере 1,02% годовых, и кредит подлежит погашению 30 декабря 2023 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма по этому кредиту составила 58 922 147 тысяч KZT.

#### ACC

По состоянию на дату этого Базового проспекта основным кредитом, предоставленным Правительством ACC, является следующий:

- В мае 2009, ACC заключила рамочное кредитное соглашение с Компанией, которая, в свою очередь, предоставила ACC кредит на сумму до 43 484 000 тысяч KZT из Национального Фонда (основная сумма кредита была впоследствии уменьшена до 26 000 000 тысяч KZT). Полученные по этому кредиту средства, были использованы на внедрение мер по созданию, развитию и модернизации сельскохозяйственного производства в соответствии с кредитной политикой ACC. Процент по кредиту начисляется по льготной ставке в размере 1,02% годовых, и кредит подлежит погашению 30 декабря 2023 года. По состоянию на 31 декабря 2012 года непогашенная основная сумма по этому кредиту составила 15 123 751 тысячу KZT.

- В январе 2014 года АСС заключила рамочное кредитное соглашение с Компанией, которая, в свою очередь, предоставила АСС кредит на сумму до 15 000 000 тысяч KZT из Национального Фонда. Полученные по этому кредиту средства будут использованы на внедрение мер по созданию, развитию и модернизации сельскохозяйственного производства в соответствии с кредитной политикой АСС. Процент по кредиту начисляется по льготной ставке в размере 1,02% годовых, и кредит подлежит погашению 30 декабря 2014 года.

*Суммы к уплате кредитным учреждениям*

В следующей таблице представлены некоторые данные в отношении кредитов Группы, полученных от кредитных учреждений, по типу кредитора, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)
<b>Кредиты с фиксированной процентной ставкой</b>						
Кредиты от банков в странах, входящих в ОЭСР .....	12 780 470	20,0	9 211 546	11,3	21 560 716	31,8
Кредиты от банков в странах, не входящих в ОЭСР .....	36 097 858	56,0	56 886 051	69,7	30 592 163	45,1
<b>Всего кредитов с фиксированной процентной ставкой.....</b>	<b>48 878 328</b>	<b>75,7</b>	<b>66 097 597</b>	<b>81,0</b>	<b>52 152 879</b>	<b>76,9</b>
<b>Кредиты с плавающей процентной ставкой</b>						
Кредиты от банков в странах, входящих в ОЭСР .....	4 438 932	6,9	11 720 838	14,4	12 789 826	18,9
Кредиты от банков в странах, не входящих в ОЭСР, и прочих финансовых учреждений.....	11 520 750	17,8	3 784 888	4,6	2 862 290	4,2
Синдицированный кредит.....	—	—	—	—	—	—
<b>Всего кредитов с плавающей процентной ставкой.....</b>	<b>15 959 682</b>	<b>24,7</b>	<b>15 505 726</b>	<b>19,0</b>	<b>15 652 116</b>	<b>23,1</b>
За вычетом неамортизированной части затрат на привлечение кредита.....	(260 877)		(505 755)		(4 809 734)	
<b>Суммы к уплате кредитным учреждениям.....</b>	<b>64 577 132</b>	<b>100</b>	<b>81 097 568</b>	<b>100</b>	<b>62 995 261</b>	<b>100</b>

На 31 декабря 2012 г. суммы к уплате кредитным учреждениям увеличились на 16 520 436 тысяч KZT, или 20,4%, до 64 577 132 тысяч KZT с 81 097 568 тыс. KZT на 31 декабря 2012 год, увеличившись на 18 102 307 тыс. KZT, или 28,7%, с 62 995 261 тыс. KZT тыс. на 31 декабря 2011 г. Увеличение объема сумм к уплате кредитным учреждениям с 2012 по 2013 годы было в первую очередь обусловлено погашением кредитов за счет средств, вырученных от Предложения Евробондов. Увеличение объема сумм к уплате кредитным учреждениям с 2011 по 2012 годы было в первую очередь обусловлено увеличением остатков по кредитам, полученным от банков в странах, не входящих в ОЭСР, которое вызвано политикой Группы, направленной на диверсификацию ее профиля финансирования.

*Суммы к уплате кредитным учреждениям с разбивкой по валютам*

В следующей таблице представлен анализ в отношении состава кредитов Группы, полученных от кредитных учреждений, в разных валютах, по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)
Кредиты, деноминированные в KZT						
Кредиты от казахстанских банков....	11 630 408	18,0	39 729 369	49,0	11 972 025	19,0
Кредиты от иностр. банков .....	13 769 058	21,3	14 770 709	18,2	3 613 138	5,7
<b>Итого кредитов, деноминированных в KZT .....</b>	<b>25 399 466</b>	<b>39,3</b>	<b>54 500 078</b>	<b>67,2</b>	<b>15 585 163</b>	<b>24,7</b>
Кредиты, деноминированные в долларах США						
Кредиты от казахстанских банков....	2 611 370	4,0	6 170 861	7,6	5 985 115	9,5
Кредиты от иностр. банков .....	34 413 793	53,3	18 211 055	22,5	35 446 928	56,3
<b>Итого кредитов, деноминированных в долларах США .....</b>	<b>37 025 163</b>	<b>57,3</b>	<b>24 381 916</b>	<b>30,1</b>	<b>41 432 043</b>	<b>65,8</b>
Кредиты, деноминированные в евро						
Кредиты от Казахстанских банков...	—	—	—	—	2 862 290	4,5
Кредиты от иностр. банков .....	2 152 503	3,3	2 215 574	2,7	3 115 765	4,9
<b>Итого кредитов, деноминированных в евро .....</b>	<b>2 152 503</b>	<b>3,3</b>	<b>2 215 574</b>	<b>2,7</b>	<b>5 978 055</b>	<b>9,5</b>
<b>Суммы к уплате кредитным учреждениям .....</b>	<b>64 577 132</b>	<b>100,0</b>	<b>81 097 568</b>	<b>100,0</b>	<b>62 995 261</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года, 39,3% сумм к уплате кредитным учреждениям были выражены в KZT по сравнению с 67,2% и 24,7% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно, при этом 60,7% сумм к уплате кредитным учреждениям были выражены в иностранной валюте (Доллары США и евро) по сравнению с 32,8% и 75,3% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 годов, соответственно. Увеличение доли сумм к уплате кредитным учреждениям, выраженных в долларах США, в 2013 году было связано в основном с краткосрочным финансированием для оборотного капитала.

*Суммы к уплате кредитным учреждениям по срокам платежа*

В следующей таблице представлен анализ сумм к уплате кредитным учреждениям по срокам погашения, исходя из договорных недисконтированных обязательств по погашению, за указанные периоды:

По состоянию на 31 декабря

	2013		2012		2011	
	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)	(тыс. KZT)	(%)
До 3-х месяцев .....	9 528 628	8,6	4 154 331	5,1	6 688 058	9,9
От 3-х мес. до года.....	83 878 950	75,4	66 665 146	81,6	44 773 446	66,0
От года до пяти лет.....	16 976 250	15,3	6 676 194	8,2	12 175 610	18,0
Более пяти лет.....	900 863	0,8	4 152 652	5,1	4 167 881	6,1
<b>Итого .....</b>	<b>111 284 691</b>	<b>100,0</b>	<b>81 648 323</b>	<b>100,0</b>	<b>67 804 995</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2013 года по 0,8% сумм к уплате кредитным учреждениям оставшийся срок погашения до наступления установленной договором даты погашения составляет более пяти лет, по сравнению с 5,1% и 6,1% по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно, что отражало использование Группой краткосрочных кредитов для финансирования ее оборотного капитала.

См. Примечание 43 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### *Основные кредиты, полученные в кредитных учреждениях*

##### Компания

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта основные кредиты, предоставленные Компании кредитными учреждениями, включают в себя следующие кредиты:

- В декабре 2013 года Компания заключила кредитный договор с Royal Bank of Scotland plc на общую основную сумму не более 100 000 тыс. Долларов США. Средства кредита, полученные по указанному кредитному договору, используются для финансирования оборотного капитала. По данному кредиту начисляются проценты по ставке 2,4% годовых, а срок погашения данного кредита истекает 27 января 2015 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному кредиту составляла 15 369 000 тыс. KZT.
- В феврале 2014 года Компания заключила кредитный договор с HSBC Bank plc на общую основную сумму не более 100 000 тыс. Долларов США. Средства кредита, полученные по указанному кредитному договору, используются для финансирования оборотного капитала. По данному кредиту начисляются проценты по ставке 2,2% годовых, а срок погашения данного кредита истекает 28 марта 2015 года.

##### FCC

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта основные кредиты, предоставленные FCC кредитными учреждениями, включают в себя следующие кредиты:

- В июне 2013 года FCC заключила рамочный договор об открытии кредитной линии с Компанией на общую основную сумму не более 43 750 000 тыс. KZT. Средства кредитов, полученные по указанному договору, используются для финансирования оборотного капитала. По кредитам, полученным по указанному договору об открытии кредитной линии, начисляются проценты по фиксированной ставке 5,8% годовых, а сроки их погашения истекают 19 июня 2014 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному кредиту составляла 41 750 000 тыс. KZT.
- В декабре 2011 г. FCC заключила соглашение о предоставлении кредитной линии с АО «СБ Сбербанк» на общую сумму 85,000 тысяч долларов США (основная сумма которого была потом была реденоминирована и увеличена до 15,000,000 тысяч KZT). Средства кредитов, полученные по указанному соглашению, используются для финансирования оборотного капитала. На кредиты, списываемые в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, могут начисляться проценты по фиксированным ставкам в размере от 6,0% до 6,5% в год. Сроки погашения кредитов, списываемых в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении

кредитной линии, наступают 20 декабря 2015 года или ранее. Кредиты, предоставляемые по указанному соглашению, обеспечиваются будущими поступлениями по коммерческим контрактам и залогом зерна.

- В декабре 2013 года FCC получила кредит в рамках данного соглашения о предоставлении кредитной линии на сумму 7 000 000 тысяч KZT с фиксированной ставкой вознаграждения 6,5% годовых и датой погашения в июне 2014 года.
- В марте 2014 года FCC получила кредит в рамках данного соглашения о предоставлении кредитной линии на сумму 8 000 000 тысяч KZT с фиксированной ставкой вознаграждения 6,5% годовых и датой погашения в сентябре 2014 года.
- В декабре 2008 года FCC заключила генеральное краткосрочное соглашение о предоставлении кредита с АО «Ситибанк Казахстан» на общую сумму не более 15 000 тыс. Долларов США (указанная основная сумма долга впоследствии была увеличена до 25 000 тыс. Долларов США). Средства кредитов, предоставленных по данному соглашению, используются для финансирования закупок зерна.
  - В апреле 2013 года получила кредит в рамках данного генерального краткосрочного соглашения о предоставлении кредита на сумму 25 000 тысяч Долларов США (указанная основная сумма долга впоследствии была уменьшена до 13 000 Долларов США) со ставкой вознаграждения в размере ставки LIBOR 12 месяцев плюс 4% годовых и датой погашения 17 апреля 2014 года.
- В ноябре 2013 года FCC заключила генеральное соглашение о предоставлении кредитной линии с АО «Ситибанк Казахстан» на общую основную сумму до 50,000 тысяч долларов США. Доходы от списания кредитов в соответствии с этим кредитным соглашением были использованы для торгового финансирования. В декабре 2013 года FCC получила следующие два кредита по данному соглашению:
  - В декабре 2013 FCC получила кредит в рамках данного генерального соглашения о предоставлении кредитной линии на сумму 17 000 тыс. Долларов США, с процентной ставкой LIBOR 1 месяц плюс 3% годовых и датой погашения 5 декабря 2014 года.
  - В декабре 2013 FCC получила кредит в рамках данного генерального соглашения о предоставлении кредитной линии на сумму 33 000 тыс. Долларов США, с процентной ставкой LIBOR 1 месяц плюс 3% годовых и датой погашения 22 декабря 2014 года.

### КазАгроФинанс

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта основные кредиты, предоставленные КазАгроФинанс кредитными учреждениями, включают в себя следующие кредиты:

- В июне 2013 года КазАгроФинанс заключил рамочный договор об открытии кредитной линии с Компанией на общую основную сумму не более 30 363 131 тыс. KZT. Средства кредитов, полученные по указанному договору, используются для финансирования оборотного капитала. По кредитам, полученным по указанному договору об открытии кредитной линии, начисляются проценты по фиксированной ставке 5,8% годовых, а сроки их погашения истекают 24 июня 2020 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному кредиту составляла 30 363 131 тыс. KZT
- В мае 2005 года КазАгроФинанс вступил в базовое соглашение с Landesbank Berlin AG, в соответствии с которым КазАгроФинанс заключил 12 индивидуальных кредитных соглашений на общую сумму € 34,8 миллионов. Средства кредитов, полученных по указанным 12 индивидуальным кредитным соглашениям, используются для финансирования контрактов на поставку сельскохозяйственного оборудования и оказание услуг со стороны Компании. Сроки

индивидуальных кредитных договоров варьируются от пяти до семи лет, а процентные ставки по ним варьируются от ставки EURIBOR плюс маржи в размере 0,15% и 1,63% до ставки LIBOR плюс 0,9%. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по пяти индивидуальным кредитным соглашениям составила 1 666 121 тыс. KZT (€ 7,858 млн.).

КазАгроФинанс заключил ряд кредитных соглашений с некоторыми членами группы Deere для целей закупки определенного сельскохозяйственного оборудования:

- В феврале 2007 года КазАгроФинанс заключил кредитный договор с Deere Credit Ltd. на общую основную сумму 17 млн. долл. США, которая впоследствии была увеличена до 41 млн. Долларов США в 2008 и 2009 годах посредством внесения изменений в соответствующий кредитный договор. На кредиты, полученные в соответствии с этим договором, начисляются проценты по ставке 6-месячный LIBOR плюс 0.4% и 2.3% годовых, а сроки их погашения истекают 5 августа 2014 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному договору составляла 451 986 тысяч KZT (2,934 млн. долл. США).
- В июле 2012 г. КазАгроФинанс заключил с Deere Credit Ltd. 6-летнее соглашение о предоставлении кредитного лимита в размере 20 миллионов долларов США. На кредиты, полученные в соответствии с этим соглашением, начисляются проценты по ставке 6-месячный LIBOR плюс 2,3% годовых, а срок их погашения истекает 15 марта 2018 года. Такие кредиты гарантируются Европейским банком развития. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному соглашению составляла 1 341 689 тысяч KZT (8,709 млн. долл. США).
- В марте 2013 года КазАгроФинанс заключил с Deere Credit Ltd. 5-летнее соглашение о предоставлении кредитной линии в размере 20 миллионов долларов США. На кредиты, полученные в соответствии с этим соглашением, начисляются проценты по ставке 5,9% годовых, а срок их погашения истекает 16 апреля 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному соглашению составляла 2 529 817 тысяч KZT (16,421 млн. долл. США)

КазАгроФинанс заключил ряд следующие кредитные соглашения с HSBC Trinkaus & Burkhardt:

- В апреле 2007 г. КазАгроФинанс заключил соглашение о предоставлении кредитной линии с HSBC Trinkaus & Burkhardt AG на общую сумму не более 10 789 тысяч евро (основная сумма которого потом была уменьшена до 7571 тысяч евро). Средства этих кредитов в соответствии с этим соглашением о предоставлении кредитной линии используются для закупки зерноуборочных комбайнов. Кредиты, списываемые в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, выданы под шестимесячную ставку EURIBOR плюс 0,15% годовых. Сроки погашения кредитов, списываемых в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, истекают 21 июля 2014 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному кредитному соглашению составляла 229 329 тысяч KZT (1,082 млн. евро)
- В июне 2007 года КазАгроФинанс заключил соглашение о предоставлении кредитной линии с HSBC Trinkaus & Burkhardt AG на общую сумму не более 6 168 тысяч евро. Средства этих кредитов в соответствии с этим соглашением о предоставлении кредитной линии используются для финансирования экспортных контрактов для закупки оборудования в Германии. Кредиты, списываемые в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, выданы под шестимесячную ставку EURIBOR плюс 0,15% годовых. Сроки погашения кредитов, списываемых в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, истекают 30 мая 2014 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному кредитному соглашению составляла 93 405 тысяч KZT (440 457 евро)
- В марте 2008 года КазАгроФинанс заключил соглашение о предоставлении кредитной линии с HSBC Trinkaus & Burkhardt AG на общую сумму не более 14 679 тысяч евро. Средства этих

кредитов в соответствии с этим соглашением о предоставлении кредитной линии были используются для финансирования закупок сельскохозяйственного оборудования. Кредиты, списываемые в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, выданы под шестимесячную ставку EURIBOR плюс 0,17% годовых с датой погашения до 20 июля 2015 года (включительно). По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному кредитному соглашению составляла 309 235 тысяч KZT (1,459 млн. евро).

- В марте 2009 года КазАгроФинанс заключил рамочное соглашение о предоставлении кредитной линии с Société Générale на общую сумму не более 13,929 тысяч долларов США (основная сумма которого потом была увеличена до 16 698 тысяч долларов США). Средства этих кредитов в соответствии с этим соглашением о предоставлении кредитной линии используются для финансирования закупки оборудования. Кредиты в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии выданы под шестимесячную ставку ЛИБОР плюс 1,5% в год. Сроки погашения кредитов, списываемых в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, истекают 22 сентября 2014 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному кредитному соглашению составляла 514 520 тысяч KZT (3,340 млн. евро)
- В декабре 2012 года КазАгроФинанс заключил соглашение о предоставлении кредитной линии с АО «СБ Сбербанк» на общую сумму не более 5,000,000 тысяч KZT. Доходы от списания кредитов в соответствии с этим соглашением о предоставлении кредитной линии используются для финансирования оборотного капитала. На кредиты, списываемые в соответствии с настоящим соглашением о предоставлении кредитной линии, могут начисляться проценты по фиксированным ставкам от 7% до 8% годовых, а сроки их погашения истекают 25 декабря 2015 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по данному кредитному соглашению составляла 2 040 842 тысяч KZT. В феврале 2014 года КазАгроФинанс в полном объеме погасил кредит на совокупную основную сумму долга в размере 2 040 842 тыс. KZT.
- В марте 2014 года КазАгроФинанс получил кредит по указанной кредитной линии на общую сумму 5 000 000 тыс. KZT с фиксированной процентной ставкой 8% годовых и сроком погашения 4 марта 2015 года.
- В мае 2010 года КазАгроФинанс заключил соглашение о предоставлении кредитной линии с Исламским банком развития на сумму до 30000 долларов США (которая впоследствии в связи с капитализацией была увеличена до 34 601 тыс. Долларов США). Средства этого соглашения о предоставлении кредитной линии используются для приобретения сельскохозяйственного оборудования, которое затем передается в аренду клиентам КазАгроФинанса. На суммы к выплате в пользу Исламского банка развития по данному соглашению начисляются проценты по ставке SWAP США плюс 2,5% годовых, и указанные суммы должны быть полностью погашены 1 сентября 2020 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года, сумма к выплате в пользу Исламского банка развития по данному соглашению составляла 5 330 700 тыс. KZT (34,601 млн. Долларов США).
- В феврале 2013 года КазАгроФинанс заключил соглашение о покупке сельскохозяйственной техники с CNHI International S.A. на сумму не более 5 085 тыс. Долларов США (которая впоследствии была уменьшена до 3 207 тыс. Долларов США). Суммы по данному соглашению используются для закупки сельскохозяйственного оборудования, которое затем передает в аренду клиентам КазАгроФинанса. На суммы к выплате в пользу CNHI International S.A. по данному соглашению начисляются проценты по ставке 6% годовых, и указанные суммы должны быть погашены 25 февраля 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года сумма к выплате в пользу CNHI International S.A. по данному соглашению составляла 447 724 тыс. KZT (2,887 млн. Долларов США).
- В марте 2013 года КазАгроФинанс заключил кредитное соглашение с Евразийским банком развития на общую основную сумму не более 20 000 тыс. Долларов США. Средства, полученные по данному соглашению, используются для закупки сельскохозяйственного оборудования. На

кредиты, полученные по данному кредитному соглашению, начисляются проценты по ставке 7,5% годовых, а срок их погашения истекает в июне 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года общая непогашенная часть основного долга по данному кредитному соглашению составляла 2 723 215 тыс. KZT.

- В мае 2013 года КазАгроФинанс заключил кредитное соглашение с Россельхозбанком на общую основную сумму не более 5 364 тыс. Долларов США. Средства, полученные по данному соглашению, используются для финансирования закупки сельскохозяйственного оборудования Россельмаша. На кредиты, полученные по данному кредитному соглашению, начисляются проценты по ставке 4,9% годовых, а срок их погашения истекает 24 мая 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года общая непогашенная часть основного долга по данному кредитному соглашению составляла 549 846 тыс. KZT (3,569 млн. Долларов США).

## **АСС**

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта основные кредиты, предоставленные АСС кредитными учреждениями, включали в себя следующее:

- В декабре 2012 года АСС заключила рамочное соглашение об открытии кредитной линии с Компанией на общую основную сумму не более 2 000 000 тыс. KZT. Средства кредитов, предоставленных по данному соглашению, используются для финансирования оборотного капитала. На кредиты, предоставленные по данному соглашению, начисляются проценты по фиксированной ставке 1,0% годовых, а сроки погашения указанных кредитов истекают 10 декабря 2019 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному соглашению составляла 480 000 тыс. KZT.
- В августе 2013 года АСС заключила рамочное соглашение об открытии кредитной линии с АО «БанкПозитив Казахстан» на общую основную сумму не более 1 000 000 тыс. KZT. Средства кредитов, предоставленных по данному соглашению, используются для финансирования оборотного капитала. На кредиты, предоставленные по данному соглашению, начисляются проценты по фиксированной ставке 7,0% годовых, а сроки погашения указанных кредитов истекают 19 августа 2016 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года по данному соглашению отсутствовали какие-либо непогашенные суммы.
- В декабре 2013 года АСС заключила соглашение об открытии кредитной линии с АО «СБ Сбербанк» на общую основную сумму не более 7 000 000 тыс. KZT. Средства кредитов, предоставленных по данному соглашению, используются для финансирования оборотного капитала. На кредиты, предоставленные по данному соглашению, могут начисляться проценты по фиксированным ставкам от 6,75% до 8,5% годовых (и от 7,75% до 9,5% годовых после возникновения какого-либо случая неисполнения обязательств), а сроки погашения указанных кредитов истекают 13 октября 2016 года или ранее. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному соглашению составляла 3 000 000 тыс. KZT.

## **Фонд**

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта основные кредиты, предоставленные Фонду кредитными учреждениями, включали в себя следующее:

- В июне 2011 года Фонд заключил соглашение о предоставлении кредитной линии с Исламским банком развития на общую основную сумму не более 6 400 000 исламских динаров (примерно 10 миллионов долларов США). Средства списания кредитов в соответствии с этим соглашением о предоставлении кредитной линии используются для последующего предоставления микрокредитов сельскому населению. Размер комиссии по данному соглашению составляет около 261 130 комиссии исламских динаров, а срок погашения наступает 30 июня 2021 г. Этот кредит гарантируется КазАгроФинанс. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная часть основного долга по данному соглашению составляла 1 066 396 тыс. KZT.

## Выполнение обязательств

По состоянию на дату данного Базового проспекта Группа соблюдает все свои обязательства, изложенные в кредитных соглашениях с кредитными учреждениями.

### **Выпущенные долговые ценные бумаги**

По состоянию на 31 декабря 2013 года объем выпущенных долговых ценных бумаг снизился на 17 161 979 тыс. KZT, или 12,8%, до 117 254 491 тыс. KZT с 134 416 288 тыс. KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, после того как он увеличился на 14157819 тыс. KZT, или 11,8%, до 120 258 469 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года.

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта основные долговые ценные бумаги, выпущенные Группой, были следующими:

- В феврале 2009 года Компания выпустила облигации на сумму 120 000 000 тыс. KZT с процентной ставкой 6,0% и сроком погашения в 2023 году. Указанные облигации были приобретены Национальным фондом с купонной процентной ставкой 0,02% в обмен на предоставление Группе финансирования для поддержки и развития сельскохозяйственного сектора. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по указанным облигациям составляла 120 000 000 тысяч KZT.
- В 2010 году FCC выпустила облигации на сумму 22 000 000 тысяч KZT с процентной ставкой 9,0% и сроком погашения в 2015 году. Эти облигации являются необеспеченными и котируются на Казахстанской фондовой бирже. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по указанным облигациям составляла 22 000 000 тысяч KZT.
- В 2011 и 2012 годах FCC выпустила облигации на сумму 40 000 000 тысяч KZT с процентной ставкой 7,5% и сроком погашения в 2018 году. Эти облигации являются необеспеченными и котируются на Казахстанской фондовой бирже. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по указанным облигациям составляла 23 289 325 тысяч KZT.
- В июне 2011 года ACC выпустила облигации на сумму 3 000 000 тысяч KZT с процентной ставкой 8,0% и сроком погашения в 2014 году. Эти облигации являются необеспеченными и котируются на Казахстанской фондовой бирже. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по указанным облигациям составляла 2 919 600 тысяч KZT.
- В декабре 2012 года, ACC выпустила облигации на сумму 3 000 000 тысяч KZT с процентной ставкой 7,0% и сроком погашения в 2015 году. Эти облигации являются необеспеченными и котируются на Казахстанской фондовой бирже. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по указанным облигациям составляла 2 900 000 тысяч KZT.
- 24 мая 2013 года Группа выпустила в рамках Программы облигации на сумму 1 000 000 000 Долларов США с процентной ставкой 4,625% и сроком погашения в 2023 году, которые были размещены на Ирландской фондовой бирже и Казахстанской фондовой бирже. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма долга по указанным облигациям составляла 153 676 011 тысяч KZT. См. Примечание 25 к Консолидированной финансовой отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 годов отсутствовали какие-либо нарушения обязательств по условиям любых из долговых ценных бумаг, выпущенных Группой.

### **Капитал и достаточность капитала**

По состоянию на 31 декабря 2013 года Компания имела уставный капитал в размере 267 816 731 тысяч KZT, состоящий из 267 816 731 обыкновенных акций, все из которых полностью оплачены, из 268 122 911 выпущенных обыкновенных акций.

По состоянию на 31 декабря 2013 года совокупный собственный капитал Группы увеличился на 17 409 341 тыс. KZT, или 5,9%, до 314 974 517 тыс. KZT с 297 565 176 тыс. KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года, в основном в связи с увеличением уставного капитала и сокращением подразумеваемого резерва на распределения. По состоянию на 31 декабря 2012 года совокупный собственный капитал Компании увеличился на 9 544 086 тыс. KZT, или 3,3%, с 288 021 090 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года, в основном в связи с увеличением уставного капитала за счет выпуска новых акций акционеру Компании.

Достаточность капитала каждого из дочерних предприятий Группы, занимающихся кредитованием и лизинговой деятельностью, контролируется с использованием, наряду с другими мерами, коэффициентов, установленных FMSC.

По состоянию на 31 декабря 2013 года, в соответствии с требованиями FMSC для компаний, осуществляющих отдельные виды банковских операций, минимальный коэффициент достаточности капитала 1 (K1) составлял 6% от общего объема активов, а минимальный коэффициент достаточности общего капитала (k1-3) составлял 12 % от взвешенных по риску активов, условных обязательств и операционных рисков. По состоянию на 31 декабря 2013, 2012 и 2011 годов, соответствующие коэффициенты достаточности капитала дочерних предприятий Группы, занимающихся кредитованием и лизинговой деятельностью, рассчитанные в соответствии требованиями FMSC и казахстанскими стандартами бухгалтерского учета, были следующими на указанные даты:

### **FCC**

	По состоянию на 31 декабря		
	2013	2012	2011
	<i>(тыс. KZT, кроме обозначенных)</i>		
Капитал первого уровня.....	63 333 642	50 072 013	56 924 040
Капитал второго уровня.....	—	—	—
Инвестиции в аффилированные компании.....	21 463 176	5 195	—
<b>Общий регулятивный капитал.....</b>	<b>84 796 818</b>	<b>50 077 208</b>	<b>56 924 040</b>
<b>Итого активов.....</b>	<b>183 465 366</b>	<b>243 607 923</b>	<b>233 897 194</b>
<b>Активы с различной степенью риска и условные обязательства.....</b>	<b>56 115 782</b>	<b>123 074 713</b>	<b>134 076 257</b>
<b>Операционный риск.....</b>	<b>12 345 800</b>	<b>3 842 360</b>	<b>3 346 325</b>
Показатель достаточности капитала (k1) – не менее 6% риска.....	34,5	20,6	24,3
Показатель достаточности капитала (k1-3) – не менее 12% риска.....	61,9	39,4	41,4

### **КазАгроФинанс**

	По состоянию на 31 декабря		
	2013	2012	2011
	<i>(тыс. KZT, кроме обозначенных)</i>		
Капитал первого уровня.....	91 294 298	83 447 016	68 398 068
Капитал второго уровня.....	3 005 682	605 778	—
<b>Общий регулятивный капитал.....</b>	<b>94 299 980</b>	<b>84 052 794</b>	<b>68 398 068</b>
<b>Итого активов.....</b>	<b>206 561 389</b>	<b>139 942 549</b>	<b>120 025 506</b>
<b>Активы с различной степенью риска и условные обязательства.....</b>	<b>214 074 975</b>	<b>132 563 746</b>	<b>114 644 568</b>
<b>Операционный риск.....</b>	<b>4 046 790</b>	<b>3 409 510</b>	<b>3 847 888</b>
Показатель достаточности капитала (k1) – не менее 6% риска.....	44,20	59,63	57,0
Показатель достаточности капитала (k1-3) – не менее 12% риска.....	43,23	61,82	57,7

## АСС

	По состоянию на 31 декабря		
	2013	2012	2011
	<i>(тыс. KZT, кроме обозначенных)</i>		
Капитал первого уровня .....	68 531 607	64 390 184	60 471 332
Капитал второго уровня .....	437 649	461 765	169 145
Инвестиции в аффилированные компании .....	<b>(73 931)</b>	(89 812)	(167 666)
<b>Общий регулятивный капитал .....</b>	<b>68 895 325</b>	<b>64 762 137</b>	<b>60 472 811</b>
<b>Итого активов .....</b>	<b>125 768 086</b>	<b>86 557 546</b>	<b>88 045 086</b>
<b>Активы с различной степенью риска и условные обязательства .....</b>	<b>123 214 515</b>	<b>84 074 380</b>	<b>87 469 936</b>
<b>Кредитные обязательства и условные обязательства .....</b>	13 493 645	<b>13 732 072</b>	<b>8 925 249</b>
<b>Операционный риск .....</b>	2 806 683	<b>1 855 808</b>	<b>1 648 621</b>
Показатель достаточности капитала (k1) – не менее 6% риска .....	54,5	74,4	68,7
Показатель достаточности капитала (k1-3) – не менее 12% риска .....	49,4	64,9	61,7

## Фонд

	По состоянию на 31 декабря		
	2013	2012	2011
	<i>(тыс. KZT, кроме обозначенных)</i>		
Капитал первого уровня .....	29 300 202	21 234 107	21 648 331
Капитал второго уровня .....	421 875	—	163 299
Инвестиции в аффилированные компании .....	<b>(117 323)</b>	(147 337)	(208 569)
Инвестиционные ценные бумаги, которые могут быть проданы .....	—	—	(311 360)
<b>Общий регулятивный капитал .....</b>	<b>26 604 754</b>	<b>21 086 770</b>	<b>21 291 701</b>
<b>Итого активов .....</b>	<b>40 410 111</b>	<b>19 524 947</b>	<b>24 366 270</b>
<b>Активы с различной степенью риска и условные обязательства .....</b>	<b>35 586 663</b>	<b>19 524 947</b>	<b>14 963 960</b>
<b>Операционный риск .....</b>	<b>364 967</b>	<b>294 221</b>	<b>209 173</b>
Показатель достаточности капитала (k1) – не менее 6% риска .....	73,0	91,0	88,0
Показатель достаточности капитала (k1-3) – не менее 12% риска .....	81,0	108,0	142,7

## УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ

### Общие сведения

Операции Группы подвержены различным рискам, некоторые из них находятся вне ее контроля. К ним относятся риск потери ликвидности, кредитный риск и рыночный риск. Группа осуществляет управление рисками посредством постоянного их выявления, оценки и контроля и путем установления лимитов риска и других функций контроля. Процесс независимого контроля за рисками не включает предпринимательские риски, такие как изменения в окружающей среде, технологиях и промышленности, которые контролируются в процессе стратегического планирования Группы.

### Структура управления рисками

Совет директоров несет общую ответственность за выявление и контроль рисков Группы и утверждение стратегий Группы в отношении рисков. Кроме того, Компания создала отдельные независимые органы, ответственные за управление и контроль рисков. Правление Компании имеет конкретные обязанности по наблюдению за общим процессом управления рисками в Группе.

### Департамент управления рисками

Департамент управления рисками Компании является централизованным подразделением, ответственным за контроль за осуществлением политикой по управлению рисками Группы и соблюдение Группой правил и лимитов в отношении рисков. Департамент управления рисками состоит из работников Компании, которые имеют опыт и специальные знания в финансовом секторе. Старшие члены Департамента управления рисками назначаются и смещаются с должности Правлением Компании, но Департамент управления рисками ежемесячно отчитывается перед Советом директоров. Дочерние предприятия также отчитываются перед Департаментом управления рисками на ежеквартальной основе.

Каждое из основных дочерних предприятий Группы, которое владеет банковской лицензией (FCC КазАгроФинанс, АСС и Фонд), также имеет департамент децентрализованного управления рисками (Департамент управления рисками дочерней компании), который устанавливает и контролирует режим соблюдения соответствующих правил управления рисками, включая мониторинг подверженности риску относительно установленных лимитов и оценку рисков, связанных с новыми продуктами и структурированными сделками, а также участвует в процедуре одобрения рисков, вводимых в использование соответствующей дочерней компанией. См. *«Выборочная статистическая и другая информация- Кредитная политика и процедуры одобрения»*. Каждый Департамент управления рисками дочерней компании отчитывается перед советом директоров соответствующей дочерней компании.

### Казначейство

Казначейство Группы отвечает за управление активами и обязательствами Группы и общей структурой финансов Группы. Оно также несет главную ответственность за управление рисками финансирования и ликвидности Группы. Кроме того, и КазАгроФинанс, и АСС выделили отдел по активам и обязательствам в составе своего Департамента управления рисками дочерней компании для оказания помощи в управлении своими активами и обязательствами.

### Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита Группы имеет целью представить Совету директоров независимую, объективную и беспристрастную информацию, основанную на ее аудиторских проверках. Служба внутреннего аудита ежегодно проверяет процессы управления рисками Группы на предмет их достаточности и соблюдение Группой установленных правил, процедур и лимитов в отношении рисков. Служба внутреннего аудита Группы обсуждает результаты своих проверок с руководством и представляет свои выводы и рекомендации непосредственно Совету директоров. См. *«Руководство - Служба внутреннего аудита»*.

В настоящее время Группа разрабатывает инициативу по внедрению антикоррупционных мер, в рамках которой все подразделения внутреннего аудита Группы пройдут проверку и сертификацию. Данная инициатива поддержит доступность информации в масштабах всей Группы в любой момент времени по запросу.

### **Системы оценки и сообщения о рисках; снижение рисков**

Риски Группы оцениваются при помощи метода, который отражает как вероятный убыток, который может возникнуть в обычных обстоятельствах, так и непредвиденные убытки, которые являются оценкой фактических конечных убытков на основании статистических моделей. В моделях используются вероятности, извлеченные из прошлого опыта, скорректированные для отражения экономических условий. Группа также прорабатывает сценарии худшего развития событий, который возникнет, если чрезвычайные обстоятельства, которые могут наступить, действительно наступят.

Мониторинг и контроль рисков Группой главным образом основан на лимитах, установленных Правлением Компании и правлением каждой из дочерних компаний. Эти лимиты отражают предпринимательскую стратегию соответствующей дочерней компании и Группы и их соответствующую роль в отрасли сельского хозяйства и в среде, в которой соответствующее дочернее предприятие и Группа осуществляет свои операции, а также уровни риска, которые дочерняя компания и Группа готовы принять. Лимиты пересматриваются ежеквартально или чаще по мере необходимости. Каждая дочерняя компания указывает лимиты, установленные ее правлением, в своей кредитной политике или политике управления рисками, в зависимости от ситуации.

Каждый Департамент управления рисками дочерней компании готовит отчеты по подверженности риску, прогнозным кредитным показателям, исключениям поддержания лимитов, анализу стоимости, подверженной риску («VAR»), показателям ликвидности и изменениям состава рисков и представляет такие отчеты совету директоров соответствующей дочерней компании в Департамент управления рисками Компании. Департамент управления рисками Компании затем подготавливает сводные отчеты и предоставляет их Правлению Компании и Совету директоров.

В части общего управления рисками Группа использует производные инструменты для управления рисками, возникающими вследствие изменений в иностранной валюте. Группа активно использует обеспечение для снижения своих кредитных рисков (см. ниже более подробно).

### **Кредитные комитеты**

Каждая из основных дочерних компаний Группы, владеющих банковской лицензией (FCC КазАгроФинанс, АСС и Фонд), создала кредитный комитет для реализации ее кредитной политики («**Кредитный комитет дочерней компании**»). Каждый Кредитный комитет дочерней компании состоит из членов правления соответствующей дочерней компании и руководителя соответствующего Департамента управления рисками дочерней компании. Для получения дополнительной информации о членах правления дочерних банков см. раздел «Руководство». Кредитный комитет дочерней компании отвечает в первую очередь за создание и проверку процессов одобрения, мониторинга и контроля предоставления кредитов, а также за одобрение или отклонение заявок на кредиты и финансовую аренду. См. *«Выборочные статистические и другие данные – Кредиты - Кредитная политика и процедуры одобрения»*.

## Кредитный риск

Кредитный риск заключается в том, что Группы может понести убытки, если ее клиенты или контрагенты не выполняют свои договорные обязательства. Группы управляет и контролирует кредитные риски посредством установления лимитов уровней риска, которые она готова принять в отношении отдельных контрагентов, географических или отраслевых концентраций, а также посредством мониторинга опасности превышения таких лимитов. Группа разработала процедуру проверки кредитного качества для раннего выявления возможных изменений кредитоспособности контрагентов, включая пересмотр обеспечения. Лимиты по контрагентам устанавливаются с помощью системы классификации кредитных рисков, которая присваивает каждому контрагенту кредитный рейтинг. Рисковый рейтинг, присвоенный каждому заемщику, должен регулярно пересматриваться. Руководство полагает, что процесс переоценки кредитного качества позволяет действительно Группе оценить потенциальные убытки в результате рисков, которым он подвержен, и предпринять меры по исправлению ситуации. См. «Выборочные статистические и другие данные – Кредитный портфель - Анализ кредитов по кредитному качеству», «Выборочные статистические и другие данные - Кредитная политика и процедуры одобрения» и примечание 43 к Консолидированной финансовой отчетности.

## Риск потери ликвидности

Риск потери ликвидности заключается в том, Группа будет не способна расплатиться по своим обязательствам по наступлении их установленного срока в обычных или стесненных обстоятельствах. С целью ограничения этого риска руководство обеспечило наличие диверсифицированных источников финансирования в дополнение к ее основной базе депозитов, оно управляет активами Группы, не упуская из виду ликвидность, и ежедневно отслеживает будущие денежные потоки и ликвидность. Такой подход включает оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высококачественного обеспечения, которое может быть использовано для получения дополнительного финансирования в случае необходимости.

Для получения дополнительной информации об управлении Группой риском ликвидности см. Примечание 43 к 2012 к Консолидированной финансовой отчетности.

## Риски, связанные со сроками погашения

В следующих таблицах представлена разбивка активов и обязательств Группы по оставшимся договорным срокам погашения за указанные периоды:

	По состоянию на 31 декабря 2013	
	В течение года	Более года
	<i>(тыс. KZT)</i>	
Итого активов .....	459,810,501	235,017,049
Итого обязательств.....	75,301,293	304,551,740
<b>Разрыв в сроках погашения .....</b>	<b>384,509,208</b>	<b>(69,534,691)</b>
Кумулятивный разрыв .....	384,509,208	314,974,517

	По состоянию на 31 декабря 2012	
	В течение года	Более года
	<i>(тыс. KZT)</i>	
Итого активов .....	353,446,957	194,693,320
Итого обязательств.....	118,315,507	132,259,594
<b>Разрыв в сроках погашения .....</b>	<b>235,131,450</b>	<b>62,433,726</b>
Кумулятивный разрыв .....	235,131,450	297,565,176

**По состоянию на 31 декабря 2011**

	<b>В течение года</b>	<b>Более года</b>
	<i>(тыс. KZT)</i>	
Итого активов .....	307,795,432	218,335,634
Итого обязательств .....	72,354,683	165,755,293
<b>Разрыв в сроках погашения</b> .....	235,440,749	52,580,341
Кумулятивный разрыв .....	235,440,749	288,021,090

Для получения дополнительной информации по тому, каким образом Группа управляет рисками разрывов в сроках погашения, см. Примечание 45 к Консолидированной финансовой отчетности.

Группа получила значительные средства из Государственного бюджета, от Национального фонда и кредитных учреждений. Любое изъятие этих средств в существенном размере может оказать негативное влияние на деятельность Группы. Руководство считает, что Группа сохранит данный уровень финансирования в обозримом будущем и что, в случае изъятия средств, Группа получит заблаговременное уведомление и сможет реализовать свои ликвидные активы для обеспечения необходимых выплат. Кроме того, в рамках стратегии Группы, она стремится продолжать диверсификацию своих источников финансирования. См. «Бизнес-Стратегия».

### **Рыночный риск**

Рыночный риск представляет собой риск того, что справедливая стоимость финансовых инструментов или будущие денежные потоки по финансовым инструментам будут колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких как процентные ставки или валютные курсы. Группа отдельно определяет и классифицирует свою подверженность рыночному риску либо в своем торговом или неторговом портфелях. Рыночный риск по торговому портфелю управляется и контролируется на основании методологии VaR, которая отражает взаимозависимость между параметрами риска. Неторговые позиции управляются и контролируются с использованием прочих методов анализа чувствительности.

### **Рыночный риск – Торговля**

Правление Компании установило лимиты на уровень торговых рыночных рисков, которые могут быть приняты. Группа применяет методологию VaR для оценки имеющихся у нее позиций, подверженных рыночным рискам, и для оценки потенциальных экономических убытков на основании ряда параметров и допущений о различных изменениях в рыночных условиях. Группа использует имитационные модели для оценки возможных изменений рыночной стоимости ее инвестиционного портфеля на основе исторических данных за последние пять лет. Для получения дополнительной информации, относящейся к торговой группе рыночных рисков, см. Примечание 43 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### *Риск изменения процентных ставок*

Процентный риск возникает из возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов. Компания предпринимает все необходимые попытки к тому, чтобы соотносить цены по ее кредитам и финансовому лизингу (процентным активам) с ее затратами на получение финансирования (процентными обязательствами) Для сведения к минимуму процентного риска, Компания регулярно проводит мониторинг своих затрат на привлечение финансирования, пересматривает и заново согласовывает условия ее финансирования и устанавливает новые цены по своим процентным активам. В частности, при установлении цены на свои кредиты и финансовый лизинг руководство, как правило, будет оценивать сложившиеся на тот момент ставки вознаграждения по финансированию, а также предполагаемые потенциальные изменения в ближайшем будущем. Если руководство ожидает существенного увеличения затрат на привлечение финансирования, оно, по общему правилу, изменит цены, которые будут установлены по будущим активам для того, чтобы учесть такое увеличение. Для получения дополнительной информации, относящейся к чувствительности отчета Группы о прибылях

и убытках к изменениям процентных ставок, см. Примечание 43 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### *Валютный риск*

Валютный риск представляет собой риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться в связи с изменением курсов обмена валют. Для минимизации данного риска Группа анализирует потенциальные инструменты на предмет хеджирования и/или диверсификации валютного риска. Позиции отслеживаются ежедневно. По состоянию на 31 декабря 2013 года Группа имеет значительные позиции по неторговым монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам к доллару США, евро. По состоянию на 31 декабря 2013 года 39,3% от сумм, подлежащих уплате кредитным учреждениям, были выражены в KZT, по сравнению с 67,2% по состоянию на 31 декабря 2012 года и 24,7% по состоянию на 31 декабря 2011 года, соответственно. Уменьшение в 2013 году объема сумм, подлежащих уплате кредитным учреждениям и выраженных в KZT, было связано с Предложением Евробондов.

Рост год от года доли кредитов в KZT объясняется в первую очередь сдвигом в политике управления занимать больше в KZT, в целях приведения в соответствие денежных активов и обязательств, а также по причине того, что кредиторы на внутреннем рынке обычно предлагают менее обременительные условия для Группы. См. «Выборочные статистические и другие данные - Основные источники финансирования - Суммы к уплате кредитным учреждениям - Суммы к уплате кредитным учреждениям с разбивкой по валютам».

Для получения дополнительной информации, относящейся к чувствительности отчета о прибылях и убытках Группы к изменениям процентных ставок, см. примечание 43 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### *Риск досрочного погашения*

Риск досрочного погашения - это риск того, что Группа понесет финансовые потери, потому что ее клиенты или контрагенты погасят или потребуют погашения обязательств раньше или позже, чем ожидалось, когда процентные ставки падают. Руководство не считает, что у Компании имеются значительные риски досрочного погашения. По той причине что кредиты и финансовый лизинг, предоставляемые Компанией, как правило, предоставляются по ставкам ниже рыночных, в случае неожиданного досрочного погашения, как правило, имеется достаточный спрос на рынке для того, чтобы перераспределить ресурсы новым клиентам. См. Примечание 43 к Консолидированной финансовой отчетности.

#### **Операционный риск**

Операционный риск – это риск убытков в результате отказа системы, влияния человеческого фактора, мошенничества или внешних событий. Когда системы контроля не срабатывают, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые и регулирующие последствия или привести к финансовым потерям. Группой не могут быть устранены все операционные риски, но структура контроля, мониторинг и реагирование на потенциальные риски могут стать эффективными инструментами в управлении такими рисками. Средства управления должны включать процедуры эффективного разделения обязанностей, контроля доступа, авторизации и взаимодействия, процессы обучения и оценки персонала, в том числе и использование внутреннего аудита. Группа активно продвигает политику, направленную на снижение рисков мошенничества или преступной деятельности, и управляет процессами утверждения кредита в установленных пределах и обеспечивает высокий уровень подготовки своих сотрудников в той области, в которой они работают.

#### **Противодействие отмыванию денег**

Группа намерена внедрить официальную политику противодействия отмыванию денег по различным своим дочерним предприятиям и твердо придерживается Закона Республики Казахстан «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных незаконным путем, и финансированию терроризма», принятого 28 августа 2009 года. Служба внутреннего аудита Компании, отдел по управлению рисками и отдел внутреннего мониторинга кредитной и инвестиционной деятельности ответственны за постоянное отслеживание соответствия деятельности

Компании этому закону, а также внутренним указам по содействию в борьбе с коррупцией и обнаружение мошенничества.

Компания тесно сотрудничает с Государством, в частности с Комитетом по финансовому мониторингу Министерства финансов, и дочерние компании, занимающиеся кредитованием и лизинговой деятельностью, также сотрудничают с НБК и Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций НБК, путем предоставления периодических отчетов этим организациям.

## БИЗНЕС

### Краткое описание

Компания была учреждена в соответствии с законодательством Республики Казахстан 15 января 2007 года как АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» по Указу Президента Республики Казахстан № 220 от 11 декабря 2006 года и Постановлению Правительства № 1247 от 23 декабря 2006 года. Юридический адрес Компании: Республика Казахстан, г. Астана, проспект Республики, д. 24, телефон: +7 7172 792 600. Единственным акционером Компании является Государство в лице Министерства сельского хозяйства.

В соответствии с Меморандумом Компания создана для того, чтобы через свои дочерние операционные компании осуществлять государственную политику в сфере регулирования внутреннего рынка зерна и стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане, поэтому в фокусе деятельности Группы находятся несколько основных направлений, включая поддержание производительности и роста сельского хозяйства путем индустриализации и диверсификации, обеспечение продовольственной безопасности посредством развития и регулирования внутреннего продовольственного рынка, развитие экспортного потенциала агропромышленного сектора и финансирование различных банков и финансовых учреждений, вовлеченных в реструктуризацию долгов заемщиков в сфере сельского хозяйства. Сельскохозяйственный сектор имеет большое значение для Казахстана с точки зрения развития производства, занятости и социальных вопросов. По оценке Руководства, Группа является крупнейшим кредитором сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан.

Группа финансируется главным образом за счет взносов в капитал Компании и ссуд, предоставляемых по льготным ставкам из Национального фонда и Государственного Бюджета, которые затем предоставляет в кредит своим дочерним компаниям, а также за счет заимствований от третьих лиц, включая Предложение Евробондов.

Компания, которая является холдинговой компанией Группы, осуществляет свои основные виды коммерческой деятельности через дочерние компании. Основными дочерними компаниями являются:

- *АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» (FCC)*: ее основной деятельностью является закупка зерна у производителей сельскохозяйственной продукции в Казахстане и его продажа на внутреннем и международном рынках с целью обеспечения продовольственной безопасности Казахстана и стабилизации внутреннего рынка зерна, а также развития зернового экспортного потенциала Казахстана путем эффективного управления ресурсами и развития инфраструктуры экспорта зерна. В качестве агента Правительства FCC также поддерживает Государственные зерновые резервы. FCC также осуществляет деятельность, связанную с производством и переработкой хлопка, а также некоторые непрофильные виды деятельности. Несмотря на то, что в прошлом FCC участвовала в инвестиционных проектах в сельскохозяйственной отрасли и осуществляла кредитование фермеров с целью, помимо прочего, финансирования посева и сбора различных культур, она не занималась такой деятельностью с начала 2013 года.
- *АО «КазАргоФинанс»*: его деятельность в основном направлена на поддержку развития сельскохозяйственной отрасли Казахстана путем лизинга и кредитования предприятий сельскохозяйственного сектора, а также посредством участия в освоении Государственного Бюджета и других программах, целью которых является развитие сельского хозяйства. КазАргоФинанс концентрирует свою деятельность на крупных и средних лизингополучателях и заемщиках.
- *АО «Аграрная кредитная корпорация» (ACC)*: его деятельность в основном направлена на развитие индустриализации и диверсификации сельскохозяйственного сектора Казахстана путем развития доступного кредитования. ACC предоставляет кредитование специально созданным кредитным организациям, кооперативам и другим объединениям с целью последующего кредитования сельскохозяйственного сектора, а также кредитует напрямую

юридические и физические лица, которые работают в сельскохозяйственном секторе или иначе находятся в сельской местности. АСС концентрирует свою деятельность на мелких и средних заемщиках.

- АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства»: целью его деятельности в основном является содействие сельским предприятиям и благосостоянию сельского населения путем развития эффективной системы микрокредитования. Фонд предоставляет услуги по микрокредитованию сельскому населению, производителям сельскохозяйственной продукции и малым предприятиям, а также активно создает организации по микрокредитованию, которые предоставляют кредитные средства, полученные ими от Фонда, сельским частным хозяйствам и жителям.

Компания, действуя через другие дочерние компании, предоставляет ряд дополнительных услуг в сельскохозяйственной отрасли Казахстана (см. «Основные виды коммерческой деятельности – Другие дочерние компании»).

Руководство считает, что Группа является самым крупным кредитором сельскохозяйственного сектора в Казахстане. С 15 января 2007 года Группа профинансировала 290 проектов общей стоимостью в 185,7 млрд. KZT по состоянию на 31 декабря 2013 года. Руководство полагает, что эти проекты внесли существенный вклад в промышленное развитие сельскохозяйственного сектора Казахстана. По оценке Руководства, новые отрасли, созданные благодаря реализации этих проектов, помогли создать более 10 181 постоянных рабочих мест в Казахстане.

За год, окончившийся 31 декабря 2013 г., чистая прибыль Группы составила 1 685 399 тысяч KZT по сравнению с чистой прибылью в размере 2 284 216 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2012 г., и чистой прибылью в размере 4 075 331 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2011 г. За год, окончившийся 31 декабря 2013 г., Группа отразила списание в счет снижения стоимости процентных активов в размере 6 036 475 тысяч KZT и списание других сумм в счет обесценения в размере 1 158 199 тысяч KZT, по сравнению со списанием в счет снижения стоимости процентных активов в размере 11 160 195 тысяч KZT и списанием других сумм в счет обесценения в размере 2 272 085 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2012 г., а также списанием в счет снижения стоимости процентных активов в размере 3 701 889 тысяч KZT и снятием прочих списанных сумм на снижение стоимости в размере 300 270 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2011 г. По состоянию на 31 декабря 2013 года суммарные активы Группы составляли 694 827 550 тысяч KZT по сравнению с суммарными активами в размере 548 140 277 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2012 года и суммарными активами в размере 526 131 066 тысяч KZT по состоянию на 31 декабря 2011 года. За год, окончившийся 31 декабря 2013 расходы Группы по налогу на прибыль составили 1 697 032 тысячи KZT, по сравнению с расходами по налогу на прибыль в размере 1 721 219 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2012 года, и расходами по налогу на прибыль в размере 527 560 тысяч KZT за год, окончившийся 31 декабря 2011 года.

## История

28 апреля 1995 года была основана FCC в организационно-правовой форме акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Кабинета Министров Республики Казахстан № 309 от 21 марта 1995 года, с целью закупок зерна для Государственного резерва и разработки новых кредитных и платежных механизмов в агропромышленном комплексе.

31 августа 1998 года был основан Фонд в организационно-правовой форме акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Правительства № 650 от 9 июля 1998 года, с целью реализации Государственной политики по расширению доступа к финансовым и кредитным ресурсам для сельского населения Казахстана.

28 декабря 1999 года была основана КазАргоФинанс в организационно-правовой форме закрытого акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Правительства № 1777 от 24 ноября 1999 года, с целью финансирования предприятий в

сельскохозяйственном секторе Казахстана. В августе 2003 года была произведена перерегистрация КазАгроФинанс как акционерного общества.

20 марта 2001 года была основана АСС в организационно-правовой форме закрытого акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Правительства № 137 от 25 января 2001 года, с целью реализации Государственной политики в связи с финансированием сельскохозяйственных предприятий в Казахстане.

11 сентября 2001 года было основано АО «КазАгроПродукт» («**КазАгроПродукт**») в организационно-правовой форме закрытого акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Правительства № 1168 от 8 сентября 2001 года, с целью реализации Государственной политики в связи с развитием отрасли животноводства в Казахстане. 14 июня 2005 года была произведена перерегистрация КазАгроПродукт в акционерное общество.

31 марта 2003 года было основано АО «КазАгроМаркетинг» («**КазАгроМаркет**») в организационно-правовой форме закрытого акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Правительства № 220 от 28 февраля 2003 года, с целью реализации государственной политики в связи с поддержкой маркетинговых и информационных ресурсов для сельскохозяйственного сектора в Казахстане.

23 июня 2003 года была основана компания «КазАгроГарант» в организационно-правовой форме акционерного общества, полностью принадлежащего Государству, согласно постановлению Правительства № 239 от 12 марта 2003 года, с целью реализации Государственной политики в связи с разработкой системы гарантий для хранения зерна и хлопка (хотя в прошлом КазАгроГарант не предоставляло гарантий в отношении деятельности в области хлопка).

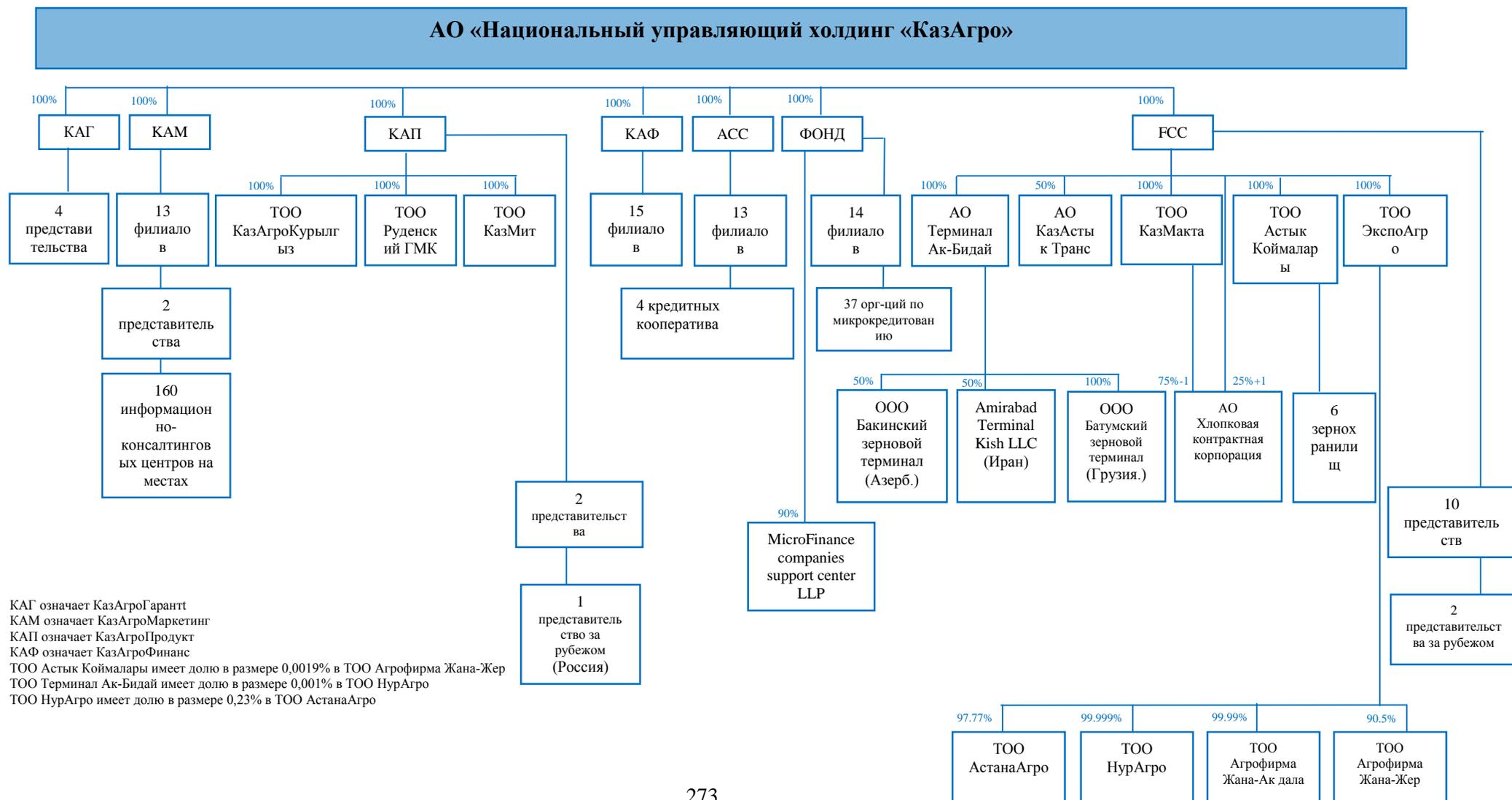
23 декабря 2006 года Правительство приняло постановление о передаче права собственности на весь выпущенный акционерный капитал FCC, Фонда, АСС, КазАгроПродукта, КазАгроМаркета и КазАгроГаранта новой образованной холдинговой компании с тем, чтобы свести различные государственные компании, работающие в сельскохозяйственной отрасли, в единую группу с централизованной структурой для финансирования.

Компания была учреждена 15 января 2007 года как АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» согласно Указу Президента Республики Казахстан № 220 от 11 декабря 2006 года и Постановлению Правительства № 1247 от 23 декабря 2006 года. 17 апреля 2007 года передача акций FCC, Фонда, АСС, КазАгроПродукта, КазАгроМаркета и КазАгроГаранта Компании была завершена.

17 апреля 2007 году КазАгроФинанс также стала 100% дочерней компанией Компании.

## Структура Группы

В схеме ниже приведена организационная структура Группы.



## Преимущества

Компания видит свои преимущества в следующем:

- ***Сильная правительственная поддержка***

Группа получает сильную государственную поддержку, поскольку она является 100% государственным предприятием, которое играет центральную роль в политике правительства, в том числе Министерства сельского хозяйства, проводимой в сельскохозяйственном секторе Казахстана. Кредитные рейтинги, присвоенные Компании, свидетельствуют об этой поддержке, так как находятся на одном уровне или приближаются к суверенным рейтингам Республики Казахстан опубликованным агентствами S & P (и Компании, и государству присвоен рейтинг BVB + (прогноз стабильный)) и Fitch (Компании присвоен рейтинг BVB (прогноз негативный), тогда как государству присвоен рейтинг BVB+). Кроме того, Правительство продолжает принимать активное участие в определении стратегии Группы, причем несколько старших членов Правительства занимают посты в Совете директоров.

Бюджетные планы Государства и распределение им финансирования за последние три года свидетельствуют о стратегической важности сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан. Правительство твердо следует курсу на развитие сельского хозяйства Казахстана и недавно подтвердило это принятием ключевой Программы по развитию агропромышленного комплекса до 2020 года (**Программа «Агробизнес-2020»**), согласно которой оно предполагает выделить дополнительные средства в размере свыше 300 млрд. KZT на финансирование и развитие сельскохозяйственного сектора до 2020 года. Руководство полагает, что Группа будет играть ключевую роль в реализации данной Программы и сохранит свое положение основного проводника политики Правительства по финансовой поддержке и развитию сельскохозяйственного сектора и сельских областей Республики Казахстан.

- ***Значительные конкурентные преимущества в предоставлении финансирования сельскохозяйственному сектору***

Руководство полагает, что Группа является крупнейшим поставщиком финансирования сельскохозяйственному сектору в Казахстане, поскольку предлагает широкий ассортимент возможностей кредитования, финансового лизинга и микрокредитования, а также другие кредитные продукты, тщательно разработанные для конкретных нужд их потребителей. Поскольку ее деятельность санкционирована действующими законами и политикой Государства, Группа также имеет возможность развивать существующие и исследовать новые сегменты аграрной отрасли, в которых еще не начали работать коммерческие финансовые учреждения. В частности, поскольку Группе доступно финансирование по льготным ставкам и она участвует в государственных программах, которые специально разработаны для удовлетворения потребностей в развитии, Группа способна предоставлять кредиты и финансовую аренду более широкому кругу заемщиков по сравнению с другими участниками рынка, в том числе заемщиков, которые не имеют другого доступа к финансированию. Доступ Группы к такому финансированию по льготным ставкам также позволяет ей предоставлять денежные средства по ставкам и на сроки, которые обычно более выгодны, нежели доступные на рынке, и тем не менее приносят прибыль.

- ***Каждая дочерняя компания обладает специальными знаниями целевого рынка***

Наряду с тем, что Руководство полагает, что Группа является крупнейшим поставщиком финансирования для сельскохозяйственного сектора в Казахстане, ее организационная структура разработана таким образом, что ее различные дочерние компании концентрируются и накапливают важный опыт работы на разных целевых рынках. КазАгроФинанс делает упор на предоставление кредитов и аренды крупным и средним предприятиям, АСС предоставляет финансирование средним и малым предприятиям, а Фонд предоставляет доступ к микрокредитам малым сельскохозяйственным предприятиям и сельскому населению. Кроме того, FCC является лидирующим участником в сельскохозяйственном секторе в плане торговых операций с зерном, и осуществляет их, не испытывая

значительной конкуренции. Деятельность каждой дочерней компании, в свою очередь, поддерживается специальными знаниями из источников на уровне Группы. В результате каждая дочерняя компания способна разработать свои продукты с учетом конкретных потребностях целевой клиентской базы и сосредоточить внимание на таких потребностях.

- ***Обширная распределительная сеть для широкой клиентской базы***

Обширная распределительная сеть Группы, включающая 55 филиалов и 21 представительство, обеспечивает широкий географический охват всей территории Казахстана и близость к целевым потребителям Группы, занятым в сельскохозяйственном секторе, которые иначе не имеют местного доступа к кредитным организациям. Такая сеть в сочетании с другими видами деятельности Группы в сельскохозяйственной отрасли, такими как закупки зерна и домашнего скота, осуществляемые FCC и КазАгроПродуктом, и предоставление аналитических и информационных услуг КазАгроМаркетом, а также общий список достижений Группы в работе в сельскохозяйственном секторе Казахстана дает Группе конкурентное преимущество в плане глубокого понимания присущих сельскохозяйственному сектору в целом и связанных соответствующих рисков предоставления финансирования ее целевой клиентуре.

- ***Высокий уровень капитализации и субсидируемого финансирования***

По состоянию на 31 декабря 2013 года приблизительно 43,3% общего объема финансирования Группы составляли взносы Государства в акционерный капитал Компании. Кроме того, Группа также пользуется несколькими кредитами, выданными Государством по льготным ставкам. По состоянию на 31 декабря 2013 остальные 56,8% совокупного финансирования Группы составили кредиты от Национального Фонда (10,7%), кредиты из Государственного бюджета (2,6%), займы от третьих лиц (10,4%) (включая кредиты от иностранных банков и международных финансовых организаций (8,1%) и кредиты от казахстанских банков (2,3%)), поступления от внутренних долговых обязательств, выпущенных Группой, и от Предложения Евробондов (24,8%), а также денежные средства, предоставленные местными властями (0,01%). Финансовая поддержка Государством позволяет Группе сохранять роль активного участника рынка кредитования сельскохозяйственного сектора по сравнению с сектором коммерческих банков Казахстана, который гораздо больше пострадал от мирового финансового кризиса.

## **Стратегия**

Стратегия развития Группы на период 2011-2020 гг. была утверждена Постановлением Правительства № 52 от 31 января 2011 года («**Стратегия Развития**»). Согласно Стратегии Развития основными целями Группы являются:

- *Стимулирование роста производительности труда в сельскохозяйственном секторе Казахстана путем индустриализации и диверсификации.* Группа будет продолжать расширять свою клиентскую базу, чтобы сделать финансирование доступным, согласно указанным Правительственным программам, широкому кругу участников, работающих в сельскохозяйственном секторе, а также сельскому населению. Группа имеет намерение продолжать работу по поиску и финансированию новаторских инвестиционных проектов для производства и переработки сельскохозяйственного сырья и по привлечению денежных средств на эти цели. Группа намеревается развивать свою существующую стратегию предоставления финансирования банкам и финансовым организациям, которые участвуют в реструктуризации долга заемщиков в сфере сельского хозяйства. В связи с этой инициативой недавно Правительство приняло решение увеличить взносы Государства в акционерный капитал Компании на 20 млрд. KZT.
- *Участие в обеспечении продовольственной безопасности Казахстана путем развития и регулирования внутреннего рынка продовольствия.* В дополнение к сохраняющейся функции

ФСС в деле управления Государственными резервами зерна, Группа имеет намерение продолжать искать и финансировать инвестиционные проекты, целью которых является развитие производства продовольствия, а также контролировать и развивать всех аспекты оптового продовольственного рынка, в том числе через дальнейшее развитие системы обязательного страхования урожая. Группа также намерена инвестировать средства в улучшение своих зернохранилищ.

- *Способствование развитию и реализации экспортного потенциала сельскохозяйственного сектора Казахстана.* Группа ставит целью увеличение объема экспорта сельскохозяйственной продукции путем, помимо прочего, осуществления и финансирования экспортно-ориентированных проектов, расширения инфраструктуры хранения и экспорта зерна, а также развития программ интенсивного разведения домашнего скота.

- *Улучшение эффективности Группы, ее управления рисками и корпоративного управления и обеспечение прозрачности деятельности Группы.* В этом отношении целью Группы является повышение рентабельности собственных средств и активов, улучшение качества ее кредитного портфеля и ее контроля за финансируемыми проектами, а также усиление функций ее управления рисками. Группа намерена продолжать диверсифицировать свои источники финансирования. Группа в прошлом получала финансирование от международных финансовых организаций, таких как Европейский банк реконструкции и развития, и продолжит рассматривать возможности для получения финансирования из таких источников. Группа также планирует развивать и продвигать единый бренд для всех компаний, входящих в Группу, и продолжит рассматривать потенциальные варианты рационализации направлений своей деятельности.

#### **Участие в Правительственной программе по развитию агропромышленного комплекса до 2020 года и других действующих программах Правительства**

##### **Программа «Агробизнес-2020»**

Группа принимает участие в ряде действующих Правительственных программ и инициатив, включая последнюю по времени ключевую Правительственную программу по развитию агропромышленного комплекса Казахстана по названию «Агробизнес-2020», которая охватывает период с 2013 по 2020 гг. («Программа Агробизнес-2020»).

18 февраля 2013 года Правительство приняло Программу «Агробизнес-2020», целью которой является увеличение конкурентоспособности сельскохозяйственного сектора Казахстана. В рамках этой программы Министерству сельского хозяйства поручено сконцентрироваться на продолжении: (i) диверсификации и общем увеличении производства сельскохозяйственных культур путем применения инновационных влагосберегающих технологий и освоения новых и в настоящее время неиспользуемых земельных участков; (ii) развития эффективных налоговых режимов для предприятий, работающих в сельскохозяйственном секторе; (iii) развития инфраструктуры для производства зерна; (iv) развития экспортного мясного потенциала Казахстана; (v) технологической модернизации сельскохозяйственной перерабатывающей промышленности; и (vi) финансирования различных банков и финансовых организаций, которые участвуют в реструктуризации долга заемщиков в сфере сельского хозяйства.

В рамках Программы Агробизнес-2020 прямая поддержка Государства сельскому хозяйству путем предоставления субсидий предположительно увеличится в 4,5 раза к 2020 году по сравнению с нынешним уровнем; ожидается также, что Государство профинансирует и рефинансирует в сельскохозяйственном секторе кредиты на льготных условиях на сумму не более 300 млрд. KZT.

Финансирование Программы Агробизнес-2020 в 2014 году включает 282,8 млрд. KZT, выделенные из Государственного бюджета, 28,2 млрд. KZT, выделенные из местных бюджетов и 150,0 млрд. KZT, выделенные из поступлений от выпусков облигаций, а также 5 млрд. KZT из собственных средств Компании. Правительство также одобрило предложение Компанией дополнительных 20 млрд KZT для поддержки сельскохозяйственного сектора. Предполагается, что в 2014 г. 150 млрд. KZT будет дополнительно выделено на финансирование Программы Агробизнес-2020 за счет поступлений от выпусков облигаций Компанией или другими организациями в составе Группы. Программа «Агробизнес-2020» предусматривает, что в 2013 и 2014 гг. Компания или другие организации в составе Группы привлекут денежные средства в размере 300 млрд. KZT на предоставление дальнейшей поддержки предприятий, находящихся на этапе для финансового оздоровления, во всех секторах сельского хозяйства в Казахстане. Руководство ожидает, что Правительство поможет Группе в решении этой задачи выделением активов из Государственного бюджета, чтобы субсидировать процентные ставки по кредитным и арендным обязательствам компаний, которые находятся в состоянии финансового выздоровления.

### **Другие действующие правительственные программы**

Кроме Программы «Агробизнес-2020» Группа также принимает участие в ряде других Правительственных программ, наиболее значительные из которых перечислены ниже:

- Стратегический план Министерства сельского хозяйства, рассчитанный на период с 2011 по 2015 год (**«Стратегический план Министерства сельского хозяйства»**),
- Программа ускоренного индустриального и инновационного развития Казахстана, которая рассчитана на период с 2010 по 2014 год (**«Программа индустриализации»**);
- Национальный план действий по реализации послания Главы Государства народу Казахстана от 14 декабря 2012 года «Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс состоявшегося государства» (**«Национальный план действий»**); и
- Правительственный план стратегического развития Республики Казахстан до 2020 года (**«Программа «Дорожная карта бизнеса 2020»**).

### ***Стратегический план Министерства сельского хозяйства***

Стратегический план Министерства сельского хозяйства включает перечень действий, которые должны быть предприняты для того, чтобы реализовать программу «Агробизнес-2020». Согласно указанному Плану Группа потребует выполнить конкретные задачи, включая, кроме прочего, предоставление в аренду сельскохозяйственной техники и оборудования, предоставление финансирования проектов, закупки зерна, предоставление кредитов для закупки импортного селекционного материала и продукции животноводства и предоставление консультационных услуг.

### ***Программа индустриализации***

Программа индустриализации, которая была утверждена Указом Президента № 958 от 19 марта 2010 года, предусматривает объем ожидаемых инвестиций в размере более 6,5 триллионов KZT в период с 2010 по 2014 год. Программа индустриализации объединяет все ранее принятые государственные программы по индустриализации (которых насчитывается более 50) в одну программу. Программа индустриализации поручает Компании действовать в качестве «отраслевого оператора» и предоставлять финансирование для высокотехнологических инвестиционных проектов в сельскохозяйственном секторе. Группе также поставлена задача развивать и налаживать работу специализированных финансовых учреждений, включая организации в сфере микрофинансирования и сельские кредитные кооперативы, а также повышать уровень поддержки агробизнеса посредством финансовых и нефинансовых инструментов.

Программа индустриализации является первоочередной общественной задачей, и ее реализация контролируется Президентом Республики на основе показателей эффективности, таких как рост производительности и увеличение общего экспорта товаров и услуг.

Правительство разрабатывает проект Программы индустриализации на период с 2015 по 2019 год с намерением усилить функцию Группы в обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственного сектора, посредством, кроме прочего, увеличения инвестиций в проекты в приоритетных секторах сельского хозяйства.

### ***Национальный план действий***

В связи с выполнением, задач поставленных в послании Президента Казахстана народу Республики Казахстан 14 декабря 2012 года, Президент издал указ о принятии Национального плана действий. Национальный план действий ставит задачу Казахстану стать одной из 30 наиболее развитых стран в мире. В отношении сельского хозяйства Национальный план действий поручает Министерству сельского хозяйства и Компании разработать под руководством Заместителя премьер-министра Республики Казахстан программу, направленную на крупномасштабную модернизацию сельскохозяйственного сектора, чтобы: (i) способствовать значительному росту урожайности сельскохозяйственных культур; (ii) увеличить площадь земель, пригодных для культивации; (iii), внедрить новые технологии в сельскохозяйственном секторе; (iv) улучшить кормовых ресурсов в соответствии с международными стандартами, и (v) расширить экспортные рынки продовольственных товаров. Национальный план действий также предусматривает увеличение Государственного финансирования сельскохозяйственного сектора в 4,5 раза. Кроме того, Министерство сельского хозяйства, Министерство экономического развития и торговли, Министерство финансов, Министерство юстиции, Агентство землеустройства и Компания обязаны, согласно Национальному плану действий, разработать систему законодательных и экономических стимулов для развития средне- и крупноразмерных сельскохозяйственных объектов для использования новых сельскохозяйственных технологий.

### ***Программа «Дорожная карта бизнеса 2020»***

Программа «Дорожная карта бизнеса 2020» была утверждена Постановлением Правительства № 301 13 апреля 2010 года. Эта программа направлена на: (i) обеспечение устойчивого и сбалансированного роста региональных коммерческих предприятий в неэнергетических секторах экономики Казахстана; (ii) сохранение существующих и создание новых постоянных рабочих мест путем поддержки новых бизнес-инициатив; (iii) улучшение предпринимательского сектора Казахстана в целом и (iv) поддержку экспортоориентированных отраслей. Группа является основным источником инвестиционного финансирования в сельскохозяйственном секторе в рамках Программы «Дорожная карта бизнеса 2020», и ее задача заключается в отборе и обработке заявлений кандидатов на получение проектного финансирования в связи с сельскохозяйственными инвестициями, выделением финансовых средств и контролем результатов и производительности проектов.

В соответствии с Дорожной картой бизнеса 2020 Компания намерена использовать часть поступлений от Предложения Евробондов для предоставления кредитов различным банкам и финансовым организациям, включая ее собственные дочерние компании, которые участвуют в реструктуризации долга заемщиков в сфере сельского хозяйства путем последующего кредитования дополнительными финансовыми средствами или путем продления срока погашения по ссудам этих заемщиков («**Программа финансового оздоровления**»). Согласно этой Программе финансового оздоровления Компания намерена предоставлять заемщикам ссуды как в KZT, так и долларах США. После принятия Правительством решения в апреле 2014 года, в тех случаях, когда Компания предоставляет по данной Программе финансового оздоровления ссуды в долларах США, заемщики будут пользоваться субсидиями Правительства для смягчения последствий уровня процентных ставок, который является результатом предоставления ссуд в иностранной валюте. Компания намерена выделить на реализацию Программы финансового оздоровления до 2 млрд. долларов США.

## Основные виды деятельности

### *Компания*

В соответствии с Меморандумом Компании создана для того, чтобы осуществлять государственную политику в сфере регулирования внутреннего рынка зерна для стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане, поэтому в фокусе деятельности Группы находятся несколько основных направлений, включая стимулирование роста производительности в сельском хозяйстве путем индустриализации и диверсификации, обеспечение продовольственной безопасности посредством развития и регулирования внутреннего рынка и развитие экспортного потенциала агропромышленного сектора.

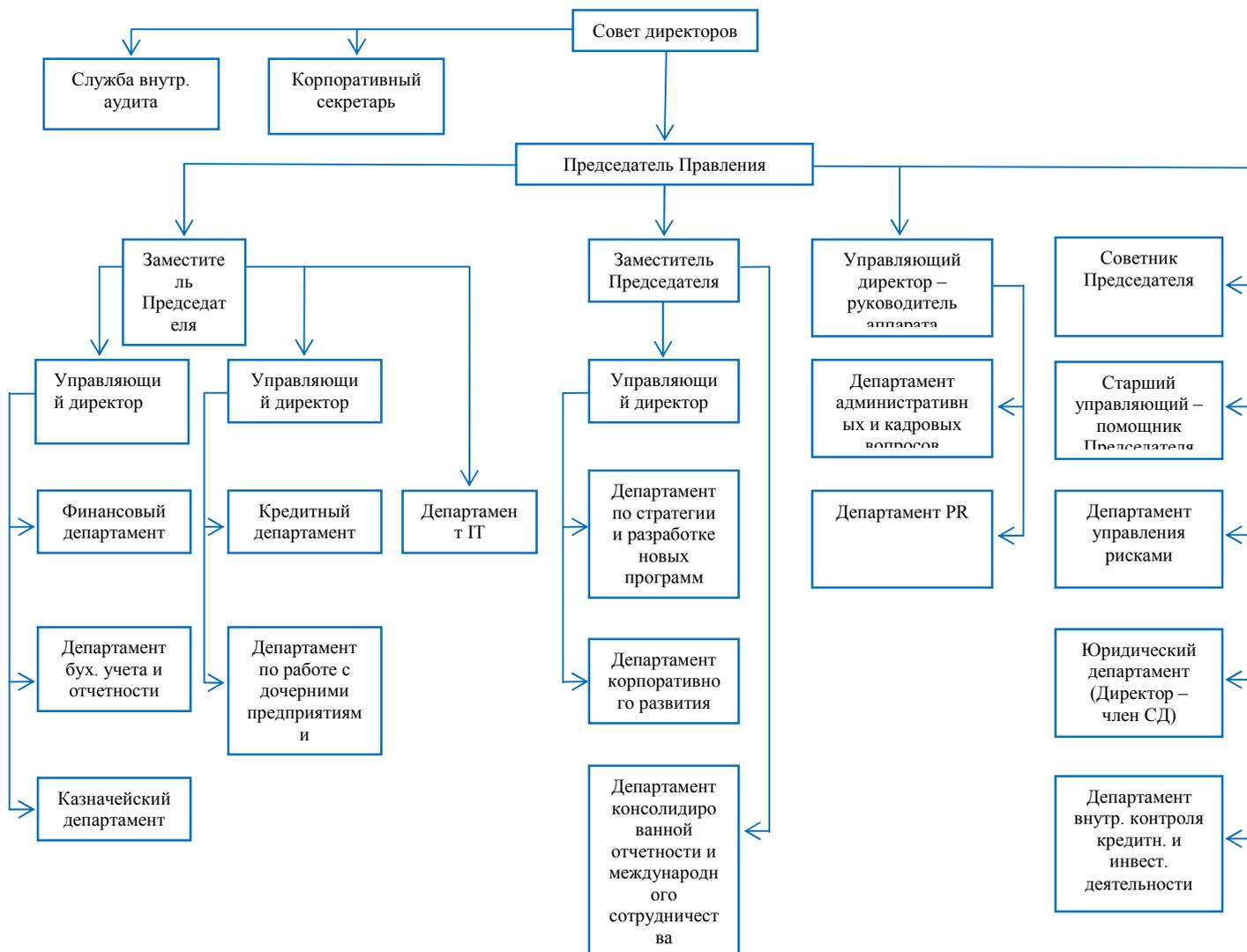
Компания является холдинговой компанией и осуществляет основные виды деятельности через свои дочерние компании. По состоянию на дату настоящего Базового проспекта, Компания имеет семь основных дочерних компаний, включая FCC, КазАгроФинанс, АСС и Фонд, подробная информация о которых изложена ниже. Для получения сводных данных о других дочерних предприятиях Компании см. *«Другие виды деятельности»*.

Компания управляет и контролирует деятельность своих дочерних предприятий и является для них одним из основных источников финансирования. Хотя некоторые дочерние компании заимствуют денежные средства непосредственно у третьих лиц, Компания также выступает в качестве централизованного источника финансирования деятельности Группы, получая заемные средства из Государственного бюджета, Национального фонда и на международных фондовых рынках (например, посредством осуществления Предложения Евробондов), и в свою очередь одалживая их своим дочерним компаниям. Кроме того, Компания также использует некоторые средства, которые она получает в виде взноса в капитал от своего акционера, чтобы внести взносы в капитал дочерних компаний. См. *«Выборочные статистические и другие данные - основные источники финансирования»*.

В соответствии с Дорожной картой бизнеса 2020 и Программой финансового оздоровления Компания намерена использовать часть поступлений от Предложения Евробондов для предоставления ссуд различным банкам и финансовым организациям, включая ее собственные дочерние компании, которые в свою очередь предоставляют эти дополнительные финансовые средства существующим заемщикам либо, используя эти финансовые средства, продлевают срок погашения по ссудам этих заемщиков.

## Структура Компании

В таблице ниже приведена организационная структура Компании.



## FCC

### Обзор

FCC была создана в организационно-правовой форме акционерного общества 28 апреля 1995 года в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Казахстан № 309 от 21 марта 1995 года. В соответствии с ее уставом целью компании FCC является обеспечение продовольственной безопасности и стабилизации внутреннего рынка зерна, а также развитие экспортного зернового потенциала Казахстана за счет эффективного управления ресурсами и поддержания экспортной инфраструктуры в зерновой отрасли. FCC является 100% дочерней компанией Компании.

В соответствии с ее уставом, согласно решению, утвержденному единственным акционером FCC, от 7 июня 2011 года, основными видами деятельности FCC являются:

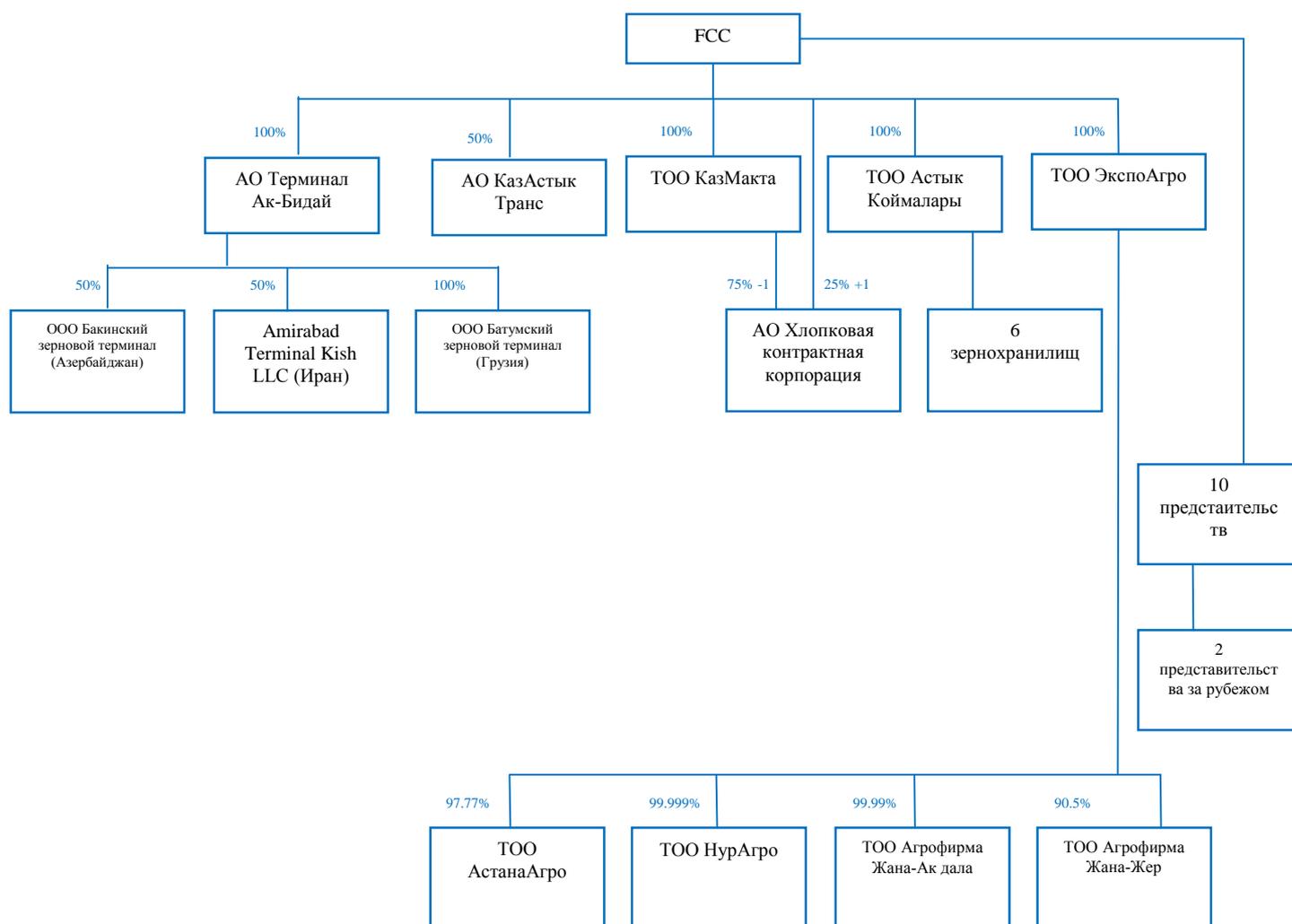
- приобретение, хранение, передача и продажа зерна, хлопка и продуктов переработки хлопка;

- реализация инвестиционных проектов в сельскохозяйственном секторе; а также
- работа в качестве агента Правительства по управлению зерновыми запасами государства.

Кроме деятельности по торговле зерном, FCC проводит, действуя через посредство нескольких дочерних компаний, которыми владеет напрямую или опосредованно, торговые операции, имеющие целью стабилизировать цену сырого хлопка на внутреннем рынке, а также занимается промышленной торговлей и переработкой хлопка.

FCC также осуществляет некоторую другую непрофильную деятельность, которую FCC намерена передать другим компаниям в составе Группы или прекратить осуществление таких видов деятельности в среднесрочной перспективе, хотя конкретные планы по преобразованию или прекращению этой деятельности пока не выработаны.

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта FCC осуществляет свою деятельность через четыре 100% дочерние компании, а также два совместных предприятия и несколько дочерних компаний, которыми владеет напрямую или опосредованно. Ниже приводится схема организационной структуры FCC:



Главные офисы FCC расположены в Астане. FCC имеет десять представительств в Республике Казахстан и два зарубежных представительства в России и Народной Республике Китай. По состоянию на 31 декабря 2013 года в FCC работают 198 сотрудников.

По состоянию на 31 декабря 2013 года компания FCC имела суммарные активы в размере 183 465 366 тысяч KZT и акционерный капитал в размере 48 333 717 000 KZT. Хотя в прошлом FCC предоставляла кредитование в сельскохозяйственном секторе с целью, помимо прочего, финансирования посева и уборки урожая различных культур, она перестала предоставлять новые кредиты для таких видов деятельности в начале 2013 года. Эти кредиты изначально финансировались только из собственных средств FCC, а с 2010 года финансируются из средств, предоставленных из Государственного бюджета, собственных средств FCC и поступлений от Предложения Евробондов. См. «Прочая финансовая деятельность»

#### *Некоторые аспекты зернового рынка в Республике Казахстан*

Казахстан является одним из ведущих производителей и экспортеров зерна и муки в мире.

Основными рынками для экспорта казахстанского зерна являются как страны СНГ, так и страны дальнего зарубежья. Традиционные рынки зерна для Казахстана включают большинство стран Средней Азии, Иран, Азербайджан и Афганистан. Новые перспективные рынки, которые, как ожидается, увеличат импорт пшеницы в ближайшие годы и которые могут, соответственно, открыть возможности для будущего экспорта казахстанского зерна, включают Китай, Японию, Южную Корею и другие страны Юго-Восточной Азии. Другими крупными рынками, которые не регулярно импортируют казахстанское зерно, но имеют ключевое значение в мировой структуре потребления зерна, являются страны Северной Африки, Ближнего Востока, ЕС и Турция. В частности, в 2013 году объем экспорта казахстанского зерна в Китай составлял 10 000 тонн, а в первой половине 2014 года были заключены договоры на продажу 15 000 тонн зерна. FCC намерена увеличить объемы экспорта зерна на китайский рынок, при условии дальнейших улучшений инфраструктуры хранения и экспорта зерна, включая строительство экспортных терминалов, для чего необходимо заключить межправительственное соглашение.

Сельскохозяйственный сектор Казахстана имеет очень широкий круг участников, начиная от малых и средних производителей зерна и заканчивая крупными сельскохозяйственными холдингами и экспортерами с развитой сетью зернохранилищ и перерабатывающих предприятий и налаженной торговой деятельностью.

Помимо хозяйств, непосредственно участвующих в процессе производства зерна, на зерновой рынок в Казахстане также включает большое количество торговых организаций, специализирующихся на перепродаже, которые выполняют посреднические функции. Во многих случаях эти организации закупают зерно по низким ценам у хозяйств, которые не имеют возможности самостоятельно продавать свое зерно на экспорт или доставлять его в зернохранилище. Такие посредники имеют возможность продать зерно на экспорт в периоды, когда условия на экспортных рынках благоприятны для совершения таких продаж. Крупные отечественные зерновые компании, в первую очередь те, которые имеют зернохранилища, сами используют такие стратегии покупки и продажи. Помимо уборки урожая и хранения своего собственного зерна такие компании скупают зерно непосредственно «с полей», например, у мелких хозяйств, по ценам ниже рыночных, с тем, чтобы перепродать, когда представится возможность.

В периоды резких колебаний цен, когда небольшие хозяйства находятся под угрозой банкротства или теряют возможность получить значимый доход от продажи зерна, или когда существует риск резких увеличений цен на муку и хлеб на внутреннем рынке, по распоряжению Правительства FCC аналогичным образом выступает в качестве посредника в соответствии с полномочиями Государственными на выполнение функции по стабилизации. Выступая в качестве такового, FCC покупает зерно по ценам, установленным Государственной комиссией, чтобы регулировать предложение зерна и обеспечить доступный рынок по достаточным ценам для поддержки фермеров,

которые в противном случае будут подвержены воздействию колебания рыночных цен, если будут вести торговлю самостоятельно.

В таблице ниже приводятся показатели общего объема производства и средние цены пшеницы в Казахстане за указанные периоды.

За год, окончившийся 31 декабря					
2013		2012		2011	
Средняя цена (KZT/тонна)	Урожай пшеницы (тысяч тонн)	Средняя цена (KZT/ тонна)	Урожай пшеницы (тысяч тонн)	Средняя цена (KZT/ тонна)	Урожай пшеницы (тысяч тонн)
33 488	13 940	29 624	9 841	34 159	22 732

Примечание:

По объему в тонных закупки и продажи пшеницы составляют более 85% зерновой торговли в Казахстане (в среднем).

Источник: NSA

#### Закупка и продажа зерна

Более 95% всей деятельности по зерновой торговле, осуществляемой FCC, составляют покупка и продажа пшеницы. FCC покупает и продает зерно как для регулирования рынка, так и в коммерческих целях, а также в качестве агента Правительства в целях поддержания Государственных резервов зерна. FCC хранит зерно, которое покупает, и продает его на открытом рынке как внутри страны, так и на экспорт. FCC направляет и продает зерно в регионы Казахстана, чтобы компенсировать его нехватку в этих регионах.

Нижеследующая таблица показывает неаудированные данные по объемам закупок и продаж зерна FCC за указанные периоды:

	За год, окончившийся 31 декабря					
	2013		2012		2011	
	(тыс.тонн)	(тыс.KZT)	(тыс.тонн)	(тыс.KZT)	(тыс.тонн)	(тыс.KZT)
Продажи зерна <sup>(1)</sup> .....	1 497,4	46 727 144	1 941,7	66 537 219	2 355,6	58 013 249
Закупки зерна <sup>(1)</sup> .....	205,3	5 509 211	631,0	16 646 835	4 706,5	113 416 360

Источник: управленческая отчетность Группы

Прим.:

(1) Включая НДС

На десять крупнейших потребителей зерна в сумме пришлось приблизительно 22,26% от общего объема продаж зерна Группы в 2013 году (как по объему продаж, так и по объему выручки от продажи зерна).

#### Покупка и продажа зерна для регулирования рынка

Покупка и продажа зерна компанией FCC регулируется в первую очередь политикой Правительства, в частности, Министерством сельского хозяйства, в целях содействия устойчивости внутреннего рынка зерна. Такая политика определяется, исходя, кроме прочего, из количества выработанного зерна в объеме внутреннего урожая за конкретный год, а также, теоретически, за предыдущие годы, и предполагаемого влияния количества выработанного зерна на внутренний рынок. Ежегодно Правительство рассматривает целесообразность применения мер регулирования, и, если Правительство считает такие меры необходимыми, Государственная Комиссия устанавливает цену, по которым FCC должно закупать зерно, и цену, по которой FCC должно продавать зерно на внутреннем рынке для соблюдения таких мер.

## Продажа зерна

Комитет FCC по управлению зерновыми ресурсами рассматривает заявки от потенциальных покупателей зерна и отвечает за одобрение покупателей, которым продается зерно из торговых и государственных запасов.

Комитет FCC по управлению зерновыми ресурсами состоит из следующих лиц:

- Управляющий директор FCC, который выступает в качестве коммерческого директора FCC и возглавляет комитет;
- Управляющий директор -- Директор по управлению зерном;
- Директор по бухгалтерскому учету;
- Финансовый директор;
- Директор по юридическим вопросам, а также
- Директор по управлению рисками.

Решения, принятых Комитетом по управлению зерновыми ресурсами, являются основой, на которой заключаются договора купли-продажи между FCC и потенциальными покупателями.

## Закупки зерна

Использование Государственного бюджета для закупки зерна, объем используемых средств и закупочные цены на зерно устанавливается ежегодно постановлением Государственной Комиссии. Закупка зерна из торговых запасов финансируется за счет:

- собственных средств FCC;
- средств, созданных Группой;
- средств, полученных от иностранных банков и ведущих коммерческих банков в Республике Казахстан, а также
- выпуска облигаций FCC (или Компанией) на внутреннем рынке и международных фондовых рынках посредством Предложения Евробондов.

Использованием зерна, купленного из торговых запасов, и определением цены на зерно, купленное из торговых запасов, руководит Государственная комиссия, которая в качестве консультативного органа при Президента Республики Казахстан отвечает за вопросы в таких областях, как модернизация экономики Казахстана.

FCC проводит масштабные закупочные операции в годы хорошего урожая зерна с тем, чтобы уменьшить влияние резкого снижения цен на внутреннем рынке и вывести излишки зерна с рынка. В 2013 году, например, когда в Казахстане хорошо уродилась пшеница, компания FCC закупила 205,0 тысяч тонн зерна. FCC хранит зерно, приобретенное в урожайные годы, в собственных хранилищах и хранилищах третьих лиц.

С другой стороны, в годы, когда урожай зерна низок, чтобы сдержать резкое повышение стоимости муки и хлебобулочных изделий, FCC поставляет зерно в регионы Республики Казахстан по фиксированной цене, установленной Государственной комиссией, которая в целом ниже рыночной на величину, определяемую органами местного самоуправления, исходя из потребностей

зерноперерабатывающих предприятий в регионе. В 2010 и 2012 годах, например, FCC поставляла зерно в регионы Республики Казахстан по фиксированной цене 25 000 KZT за тонну и 28 000 KZT за тонну соответственно, а рыночная цена в это же время составляла 35 000 – 45 000 KZT за тонну и 38000 -- 45000 KZT за тонну соответственно.

#### *Покупка и продажа зерна для коммерческих целей*

В дополнение к ее основной функции стабилизации зернового рынка в Казахстане компания FCC покупает и продает зерно для коммерческих целей, как на внутреннем рынке, так и на экспорт, по ценам, которые она устанавливает самостоятельно. В соответствии с ее главной установкой на регулирование внутреннего рынка зерна FCC устанавливает цены для своих внутренних торговых операций с зерном, исходя из рыночных цен, но на уровнях, которые, как правило, выше рыночной цены в случае покупки и ниже рыночной цены в случае продажи. В целях повышения прозрачности своей деятельности, начиная с осени 2012 г. FCC начала продавать зерно на открытом рынке исключительно через Товарную биржу Казахстана.

FCC устанавливает свои цены на экспорт с целью максимизации прибыли, опираясь на исходные аналитические данные о мировом и национальном рынках зерна, включая существующие цены на основных рынках сбыта казахстанского зерна и тарифную политику транзитных стран. Используя за основу соответствующие данные, FCC определяет экспортные цены на основе пунктов назначения и с учетом транспортных расходов и сборов.

#### *Закупка зерна в рамках исполнения обязанностей агента Правительства для целей управления зерновыми ресурсами Государства*

FCC также выступает в качестве агента Правительства в управлении зерновыми запасами Государства. Политика Государства заключается в том, чтобы поддерживать минимальный запас зерна на уровне 500 000 тонн в любой момент времени. Как агент правительства компания FCC закупает, хранит и продает зерно от имени Государства с тем, чтобы вышеуказанное требование выполнялось. FCC обязана покупать зерно для пополнения Государственного запаса как минимум в количестве, равном одной трети требуемого уровня запаса, каждый год, независимо от того, были ли фактические запасы, существующие на такой момент времени, использованы в такой степени.

Государственная Комиссия ежегодно устанавливает цену на закупку зерна для Государственного запаса, а также общую сумму средств Государственного бюджета, выделенную на закупку зерна для таких целей. Министерство сельского хозяйства выделяет средства непосредственно FCC для финансирования покупки зерна компанией для Государственных запасов. FCC необходимо вернуть средства, представленные ей для такой цели в конкретном году, без процентов в декабре следующего года.

Для получения денег на возврат указанных денежных средств FCC разрешено продавать зерно из Государственных запасов (но при условии поддержания необходимого уровня запасов зерна Государства, который в настоящее время составляет 500 000 тонн). В той степени, в которой доход от таких продаж превышает сумму, которую необходимо вернуть Министерству сельского хозяйства, FCC имеет право удерживать комиссию в размере 3,0% от общей суммы доходов, полученных от продаж зерна из Государственного запаса. Кроме того, FCC имеет право удержать любой дополнительный доход, превышающий суммы возвращенные Министерству сельского хозяйства и комиссию FCC, в целях компенсации потенциальных убытков, которые FCC может понести в последующие годы в связи с его операциями по торговле зерном, имеющими целью поддержать Государственные запасы. FCC отдельно учитывает зерно, которым владеет в качестве Государственного запаса, а также доходы, относящийся к такому зерну.

#### *Операции по закупке, сбору, хранению и распространению*

FCC осуществляет закупку зерна в два этапа:

- FCC заключает договоры форвардной покупки зерна в период весеннего сева; и
- FCC закупает зерно во время периода сбора урожая осенью.

FCC является самым крупнейшим владельцем зерна в Республике Казахстан; она хранит приобретенное зерно в собственных складах, а также в одобренных хранилищах, которыми владеют и управляют третьи лица. FCC заключают договоры со сторонним складскими предприятиями, которые выбираются на конкурсной основе и соответствуют минимуму требований к страхованию, качеству и безопасности. FCC распределяет часть зерна, находящегося у нее на хранении с целью поддержания Государственного зернового резерва, по регионам, как на свои, так и сторонние складские предприятия. Такие сторонние складские предприятия отвечают за осуществление контроля за количеством и качеством хранящегося зерна в порядке, описанном в квитанциях о приеме зерна, выданных в адрес FCC.

FCC владеет 6 зерновыми хранилищами в Акмолинской, Северо-Казахстанской и Жамбылской областях через свою дочернюю компанию ООО «Астык Коймалары»:

- *Зернохранилище № 1 (Акмолинская область, Аккольский район, город Акколь).* Это зернохранилище имеет общую вместимость элеватора в размере 192 800 тонн, возможность приема из автомобильного транспорта в размере 125 тонн в час, возможность отгрузки 200 тонн в час, сушильную мощность 150 тонн в час и возможность очистки 320 тонн в час.
- *Зернохранилище № 2 (Северо-Казахстанская область, район Габита Мусрепова, поселок Новоишемское).* Это зернохранилище имеет элеватор и склад общей вместимостью 142 800 тонн, в том числе вместимость элеватора – 70 400 тонн и склада – 72 400 тонн, возможность приема из автомобильного транспорта 300 тонн в час, возможность отгрузки 350 тонн в час, сушильную мощность 218 тонн в час и возможность очистки 670 тонн в час.
- *Зернохранилище № 3 (Жамбылская область, г. Тараз).* Это зернохранилище имеет элеватор общей вместимостью 23 000 тонн, возможность приема из автомобильного транспорта 60 тонн в час, возможность отгрузки 40 тонн в час и возможность очистки 60 тонн в час. Это хранилище также имеет мельницу двух сортов помолы производительностью 120 тонн в час.
- *Зернохранилище № 4 (Северо-Казахстанская область, Жамбылский район, станция Бауманская).* Это зернохранилище имеет элеватор общей вместимостью 46600 тонн, возможность приема из автомобильного транспорта 125 тонн в час, возможность отгрузки 100 тонн в час, сушильную мощность 64 тонн в час и возможность очистки 220 тонн в час.
- *Зернохранилище № 5 (Акмолинская область, Жаркаинский район, станция Кенская).* Это зернохранилище имеет элеватор и склад общей вместимостью 61 500 тонн, в том числе вместимость элеватора – 46 500 тонн и склада – 15 000 тонн, возможность приема из автомобильного транспорта 150 тонн в час, возможность отгрузки 150 тонн в час, сушильную мощность 130 тонн в час и возможность очистки 300 тонн в час.
- *Зернохранилище № 6 (Северо-Казахстанская область, Акжарский район, станция Даут).* Это зернохранилище имеет элеватор и склад общей вместимостью 81 200 тонн, в том числе вместимость элеватора – 62 000 тонн и склада – 19 200 тонн, возможность приема из автомобильного транспорта 150 тонн в час, возможность отгрузки 300 тонн в час, сушильную мощность 100 тонн в час и возможность очистки 340 тонн в час.

Кроме того, FCC, в лице своей дочерней компании АО «Ак-Бидай Терминал», владеет долями в 3-х зерновых терминалах на побережье Каспийского море:

- *Актауский зерновой терминал.* Этот зерновой терминал находится в порту Актау в Казахстане и одновременно может вместить 22 500 тонн зерна, его пропускная способность достигает 600 000 тонн. Он находится в полной собственности АО «Ак-Бидай Терминал».
- *ООО Бакинский зерновой терминал.* Этот зерновой терминал находится в порту Баку в Азербайджане и одновременно может вместить 15 000 тонн; его пропускная способность достигает 300 000 тонн. Он также имеет мельницу производительностью 150 тонн зерна / сутки и до 50 000 тонн зерна в год. Бакинский зерновой терминал принадлежит ООО «Бакинский зерновой терминал», в котором 50% принадлежат АО «Ак-Бидай Терминал» и 50% – азербайджанскому партнеру по совместному предприятию АО «Ак-Бидай Терминал».
- *ООО Зерновой Терминал Амирабад.* Этот зерновой терминал находится в порту Амирабад в Иране и одновременно может вместить 53 000 тонн, его пропускная способность достигает 700 000 тонн зерна в год. Зерновой Терминал Амирабад принадлежит ООО «Зерновой Терминал Амирабад Киш», в котором 50% принадлежит АО «Ак-Бидай Терминал» и 50% – компании «Бехдис Тежерат Алборз Ко», иранскому партнеру АО «Ак-Бидай Терминал». Этот зерновой терминал, хотя изначально финансировался за счет взноса в капитала от АО «Ак-Бидай», в настоящее время является самофинансируемым и не требует финансовой поддержки со стороны материнской компании или Группы. Единственная деятельность, осуществляемая на этом зерновом терминале, связана с временным хранением и перевалкой зерна. За год, закончившийся 31 декабря 2013 года, АО «Ак-Бидай» получило доходы от хранения и перевалочных операций в размере 222 920 тыс. KZT, или 0,43% общей выручки Группы от продажи товаров и услуг. По состоянию на 31 декабря 2013 года 50% доля Компании в суммарных активах АО «Ак-Бидай» составила 1 466 820 тыс. KZT, или 0,2% суммарных активов Группы.

Все шесть зернохранилищ в этих регионах были построены еще во времена существования СССР, морские терминалы были построены в период между 2006 и 2008 годами.

Своим Решением № 17-5/11-3 от 18 мая 2012 года Государственная комиссия рекомендовала FCC увеличить свою вместимость хранилищ на 700 000 тонн. Чтобы выполнить эту задачу, в 2012 году FCC, действуя через свою дочернюю компанию ООО «Астык Коймалары», начала реализацию проекта по строительству и оснащению новых зернохранилищ и модернизации уже существующих общей вместимостью 350 000 тонн, включая строительство хранилищ поблизости от границы с Китаем с целью увеличения экспорта в страны Восточной Азии до конца 2020 года. На дату настоящего Базового Проспекта планы по строительству остальных рекомендованных хранилищ вместимостью 350 000 тонн не были окончательно разработаны. Предполагается, что проект по расширению складских мощностей будет в профинансирован главным образом за счет Государственного бюджета.

#### *Инвестиционные проекты*

FCC предоставляет акционерное финансирование для инвестиционных проектов, которые, в свою очередь, осуществляются и управляются полностью принадлежащими ей дочерними компаниями или, как случае отдельных зерновых терминалов, совместными предприятиями с неаффилированными третьими лицами, принадлежащими их участникам в равных 50% долях. С 2005 по 2013 год FCC участвовала в восьми инвестиционных проектах, цели которых были весьма разнообразны: строительство и эксплуатация зерновых терминалов и мельничных комплексов, заводы по переработке хлопка, развитие оптового рынка для сельскохозяйственной продукции и культивация, переработка и хранение фруктов и овощей. Самыми значимыми проектами были следующие:

- С 2008 года FCC участвует в инвестиционном проекте, имеющим целью развитие производства фруктов и овощей с использованием технологии капельного орошения и сопутствующих операций по переработки в южных областях Республики Казахстан. Этот проект осуществляется через компанию «Аграрная фирма «Жана Ак Дала», 100% дочернюю компанию FCC. По состоянию на 31 декабря 2013 года FCC вложила 2 405 330 тыс. KZT в

акционерный капитал этой дочерней компании с целью финансирования реализации данного проекта. В соответствии с этим проектом в 2012 году было освоено 1 275 гектаров (370 гектаров под производство помидоров, 170 гектаров под садов и 735 гектаров земли под паром) и произведено 8 492 тонн овощей и фруктов, тогда как в 2011 году было произведено 5 896 тонн фруктов и овощей. В результате того, что Таможенный союз и Единое экономическое пространство были законодательно оформлены Казахстаном, Россией и Белоруссией, Казахстан и Россия помогли производителям фруктов и овощей в южном Казахстане.

- В октябре 2011 года FCC участвовала в реализации инвестиционного проекта по созданию в Алматинской области овощехранилища общей вместимостью до 13 000 тонн, из них 8 000 тонн для лука и 5 000 тонн для картофеля. По состоянию на 31 декабря 2013 года FCC внесло 3 399 423 тыс. KZT в акционерный капитал этой дочерней компании в целях финансирования реализации проекта.
- С 2011 года FCC участвует в реализации инвестиционного проекта, имеющим целью производство фруктов и овощей в продовольственном поясе вокруг Астаны. Проект включает в себя освоение приблизительно 1500 га земли в Карагандинской области для производства фруктов и овощей, приобретение сельскохозяйственной техники и строительство овощехранилища. Ожидается, что проект будет завершен в 2015 году.

### *Непрофильная деятельность*

Помимо своей деятельности по торговле зерном, FCC, действуя через свою 100% дочернюю компанию АО Казахстан Мактасы, занимается деятельностью по торговле хлопком, направленную на стабилизацию цен на хлопок-сырец и предотвращение обвала цен и ценового демпинга со стороны компаний, торгующих хлопком, в особенности на юге Казахстана, где благосостояние местного населения зависит от цен на хлопок. Кроме того, FCC занимается покупкой и переработкой хлопка-сырца и продажей продукции переработки хлопка и текстильных материалов для промышленных целей, как внутри страны, так и на экспорт, через несколько дочерних предприятий. В частности АО Хлопковая контрактная корпорация, которая является дочерним предприятием FCC, опосредованно находящимся в его полном владении 100%, эксплуатирует завод по переработке хлопка. Завод, годовая производительность которого составляет 60 тыс. т хлопка-сырца в год, был построен в 2006 г., стоимость его строительства составила 1,5 млрд. KZT. Кроме того, АО Казахстан Мактасы владеет и управляет заводом по переработке семян хлопчатника. Завод, годовая производительность которого составляет 50 тыс. т семян в год, но использовалась только на 50% в 2012 и 2013 гг.. был построен в 2009 г., стоимость его строительства составила 1,7 млрд. KZT

FCC также ведет некую другую деятельность, которая включает в себя приобретение хлопка-сырца и продажу продуктов его переработки (хлопковая фибра, хлопок-волокно, хлопковый пух, промышленные семян хлопчатника и хлопковый линтер), фруктов и овощей (томатов, лука, баклажанов, перца), а также продуктов их переработки (включая томатную пасту, произведенную на заводе по переработке томатов в на юге Республики Казахстан). В настоящее время Компания планирует прекратить заниматься этой непрофильной деятельностью в среднесрочной перспективе, хотя никакие конкретные планы по преобразованию или прекращению этой деятельности не разработаны.

### *Финансовая деятельность прошлых периодов*

В период между 2010 по 2012 гг. FCC предоставляла кредиты для финансирования посевов и сборов урожая различных культур. Вначале эти кредиты финансировались из собственных средств FCC, а начиная с 2010 года – из средств Государственного бюджета и собственных средств FCC. На кредиты, как правило, начисляются проценты по ставкам, которые ниже рыночных, но включают небольшую маржу, чтобы покрыть связанные расходы FCC. Средства в большинстве случаев предоставляются на короткое время, как правило со сроками погашения на 1 год или меньше, самая поздняя дата погашения любой непогашенного кредита наступает в августе 2016 года.

ФСС не предоставляла никаких новых кредитов заемщикам, не входящим в Группу, с начала 2013 года, и по состоянию на дату Базового Проспекта ФСС рассматривает вместе с руководством Компании вариант прекращения этой финансовой деятельности после того, как наступит срок выплаты по непогашенным кредитам. По состоянию на 31 декабря 2013 года ФСС продолжала иметь кредиты на общую непогашенную основную сумму 8 119 063 тыс. KZT.

На дату настоящего Базового Проспекта ФСС имеет действующую лицензию на осуществление банковских операций.

#### *Регулирование*

Хотя ФСС имеет действующую лицензию на осуществление банковских операций, на данный момент она не осуществляет новых банковских операций. ФСС не подлежит регулированию в отношении ее торговых операций с зерном иначе, нежели в качестве агента Правительства по поддержанию зерновых запасов Государства и при соблюдении требований по определенным Государственным программам по закупке или продаже зерна по ценам, установленным Государственной Комиссией.

#### *Источники финансирования*

Операции ФСС по кредитованию и предоставлению финансовой аренды как правило финансируются за счет: (i) средств, поступающих в акционерный капитал ФСС, которые в прошлом вносились напрямую из Государственного бюджета, а с момента создания Группы -- Компанией; (ii) средств, предоставляемых из Государственного бюджета и Национальным Фондом Компании и далее предоставляемых в виде кредитов ФСС; (iii) долгового финансирования, включая поступления от кредитов кредитных учреждений, поступления от размещения облигаций ФСС на внутреннем рынке и поступления от Предложения Евробондов; и (iv) собственных средств ФСС. См. «Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы, причитающиеся Правительству» и «Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы к уплате кредитным учреждениям».

#### **КазАгроФинанс**

##### *Обзор*

КазАгроФинанс было создано 28 декабря 1999 года в результате реорганизации закрытого акционерного общества «Государственный фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» для целей оказания помощи сельскохозяйственным производителям в обновлении парка тракторов и других сельскохозяйственных машин. После реорганизации, некоторые активы и операции компании были переданы в новую компанию, ЗАО «КазАгроФинанс». ЗАО «КазАгроФинанс» было первоначально создано в организационно-правовой форме закрытого акционерного общества, полностью принадлежащего Государству в лице Министерства сельского хозяйства, для целей разработки и реализации программ финансирования для сельскохозяйственных производителей, сдачи в аренду сельскохозяйственной техники и предоставления гарантий коммерческим банкам и предоставления финансирования сельскохозяйственным производителям с использованием как собственных, так и заемных средств.

В феврале 2004 года КазАгроФинанс было перерегистрировано в акционерное общество под названием АО «КазАгроФинанс» в соответствии с требованиями Закона Республики Казахстан «Об акционерных обществах» («Закон об АО»). Свидетельство о перерегистрации № 28177-1901 АО было выдано КазАгроФинанс 3 февраля 2004 года. 17 апреля 2007 г. КазАгроФинанс стало 100% дочерней компанией Компании.

Основные направления деятельности КазАгроФинанс:

- лизинговые операции в сельскохозяйственном секторе в Республике Казахстан;
- предоставление кредитов и оказание финансовых и других услуг юридическим лицам, работающим в сельскохозяйственном секторе в Казахстане; и
- участие в освоении государственного Государственного бюджета и других программах, направленных на развитие сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан.

В своей деятельности КазАгроФинанс делает упор на поддержку развития сельскохозяйственного сектора Республики Казахстан посредством кредитования и предоставления аренды компаниям и фермерским хозяйствам, работающим в этом секторе. КазАгроФинанс предоставляет финансирование в форме сдачи в финансовую аренду машин и оборудования сельскохозяйственным предприятиям, занимающимся производством и переработкой сельскохозяйственной продукции, а также коммерческих кредитов на приобретение сельскохозяйственной техники, оборудования, машин специального назначения и производственных объектов, а также финансирование для удовлетворения потребностей ее клиентов в оборотном капитале (как для финансовой аренды, так и кредитов, финансируемых за счет средств, выделяемых в рамках Государственных программ).

Центральное место в операциях КазАгроФинанс занимают крупные и средние арендаторы и заемщики, хотя в число ее клиентов входят также малые средние сельскохозяйственные производители (в том числе фермерские хозяйства и кооперативы), а также другие компании, работающие в сельскохозяйственном секторе.

По состоянию на 31 декабря 2013 года 20 крупнейших получателей финансовой аренды КазАгроФинанс в совокупности арендовали на сумму 27 078 953 тысячи KZT, что составляло приблизительно 24% лизингового портфеля КазАгроФинанс, а 20 крупнейших заемщиков КазАгроФинанс, на которых приходилось приблизительно 51% его кредитного портфеля, владели кредитами на совокупную основную сумму в 20 515 986 тысяч KZT.

Главные офисы КазАгроФинанс расположены в Астане. КазАгроФинанс имеет 15 региональных филиалов, но не имеет дочерних предприятий. По состоянию на 31 декабря 2013 года в КазАгроФинанс числилось 412 сотрудников.

По состоянию на 31 декабря 2013 года суммарные активы КазАгроФинанс составляли 206 561 389 тысяч KZT, акционерный капитал -- 80 883 511 тысяч KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года у КазАгроФинанс насчитывалось 3 945 активных клиентов.

#### *Финансовая аренда*

КазАгроФинанс начала предлагать продукты финансовой аренды в 2000 году. По состоянию на 31 декабря 2013 года совокупный лизинговый портфель КазАгроФинанс составил 114 482 млн. KZT. См. «Выборочные статистические и другие данные – Дебиторская задолженность по лизингу», а также Примечание 10 к Консолидированной финансовой отчетности.

Конкретные цифры, указанные в настоящем разделе «КазАгроФинанс – Финансовая аренда», представлены на неаудированной основе и получены из управленческой отчетности Группы. Их нельзя сравнить с указанным выше показателем совокупного лизингового портфеля, который представлен на аудированной основе. Некоторые составляющие портфеля классифицируются и рассчитываются на различных основах в случаях, когда данные представляются на неаудированной основе, а не на аудированной основе.

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта число активных пользователей аренды КазАгроФинанс насчитывает более 3 700 малых, средних и крупных предприятий, работающих в сельскохозяйственном секторе в Казахстане; центральное место в арендных операциях отводится крупным и средним предприятиям. В период с 1 января 2011 года до 31 декабря 2013 года КазАгроФинанс предоставила арендаторам 140 миллиардов KZT, в том числе 59 млрд. KZT в 2013 году (согласно заключенным договорам финансовой аренды). КазАгроФинанс не предъявляет требований в отношении масштабов деятельности или финансового положения лизингополучателя.

По состоянию на дату составления Базового проспекта КазАгроФинанс предоставляет следующие виды лизингового финансирования:

- *Лизинг сельскохозяйственной техники и транспортных средств для перевозки сельскохозяйственной продукции.* КазАгроФинанс в настоящее время предоставляет лизинговое финансирование для сельскохозяйственной техники и транспортных средств для перевозки сельскохозяйственной продукции. Для получения такой аренды требуется первоначальный взнос в размере не меньше 15% и не больше 25% общей стоимости арендуемого актива, на нее начисляются проценты, в отношении аренды сельскохозяйственной техники, по годовой ставке в 12,8% на срок до 10 лет и, в отношении аренды транспортных средств, 8,5% на срок до 5 лет, которые финансируются из внебюджетных источников КазАгроФинанс. В 2013 году КазАгроФинанс купило и сдало в аренду более 3 000 единиц сельскохозяйственной техники и транспортных средств для перевозки сельскохозяйственной продукции. По состоянию на 31 декабря 2013 года, непогашенные суммы по сделкам лизингового финансирования на сельскохозяйственную технику в совокупности составляли 70 500 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя стоимость профинансированных активов на одну сделку аренды составляла 10,9 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких сделок аренды составляла 58% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного портфеля лизингового финансирования КазАгроФинанс. В 2014 году Правительство не выделило никаких средств из Государственного бюджета на лизинговое финансирование сельскохозяйственной техники и транспортных средств для перевозки сельскохозяйственной продукции; КазАгроФинанс намерено, тем не менее, продолжать предоставлять такое лизинговое финансирование за счет собственных ресурсов.
- *Лизинг оборудования и техники специального назначения.* КазАгроФинанс предоставляет лизинговое финансирование для оборудования и машин специального назначения, в том числе, кроме прочего, для зерноочистительных машин и оборудования для животноводческого сектора, сенокосных граблей и пресс-подборщиков, культиваторов, доильного оборудования и других видов техники специального назначения, по договорам аренды на срок до семи лет. Такая аренда предоставляет льготные периоды до двух лет и предусматривает первоначальный взнос в размере не меньше 15% и не больше 25 % общей стоимости арендованного актива. На аренду начисляются проценты по годовой ставке в размере 12,8% в отношении субсидированной аренды и 8,5% в отношении несубсидированной аренды, финансируемой из внебюджетных источников КазАгроФинанс. По состоянию на 31 декабря 2013 года, непогашенные суммы по сделкам лизингового финансирования на оборудование и машины специального назначения в совокупности составляли 37 585 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя стоимость профинансированных активов на одну сделку аренды составляла 25,5 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких сделок аренды составляла 31% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного портфеля лизингового финансирования КазАгроФинанс. В 2014 году Правительство не выделило никаких средств из Государственного бюджета на лизинговое финансирование оборудования и машин специального назначения для перевозки сельскохозяйственной продукции. КазАгроФинанс намерено, тем не менее, продолжать предоставлять такое лизинговое финансирование за счет собственных ресурсов.
- *Лизинг оборудования для переработки сельскохозяйственной и рыбной продукции.* КазАгроФинанс предоставляет лизинговое финансирование для оборудования по переработке сельскохозяйственной и рыбной продукции по договорам аренды на срок до десяти лет. Такая аренда предоставляет льготные периоды до двух лет и предусматривает первоначальный взнос в размере не меньше 15% и не больше 25 % общей стоимости арендованного актива. На аренду начисляются проценты по годовой ставке в размере 12,8% в отношении субсидированной аренды и 8,5% в отношении несубсидируемой аренды, финансируемой из внебюджетных источников КазАгроФинанс. По состоянию на 31 декабря 2013 года, непогашенные суммы по сделкам лизингового финансирования на оборудования по переработке сельскохозяйственной и рыбной продукции в совокупности составляли 2 942 миллиона KZT (неаудированные данные), средняя стоимость профинансированных активов на одну сделку аренды составляла 60,1 млн.

KZT (неаудированные данные), а доля таких сделок аренды составляла 2% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного портфеля лизингового финансирования КазАгроФинанс. В 2014 году Правительство не выделило никаких средств из Государственного бюджета на лизинговое финансирование оборудования по переработке сельскохозяйственной и рыбной продукции. КазАгроФинанс намерено, тем не менее, продолжать предоставлять такое лизинговое финансирование за счет собственных ресурсов.

- *Лизинг племенного скота.* КазАгроФинанс в сотрудничестве с Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан осуществляет программу по финансируемой аренде племенного скота. Договоры аренды по этой программе заключаются на срок до семи лет и предусматривают льготный период до трех лет. На аренду начисляются проценты по годовой ставке в размере 8,5%, если она финансируется из внебюджетных источников КазАгроФинанс, и по годовой ставке 4%, если она финансируется из бюджетных источников КазАгроФинанс. По состоянию на 31 декабря 2013 года, непогашенные суммы по договорам аренды, охватывающим племенной скот, в совокупности составляли 10 508 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя стоимость профинансированных активов на одну сделку аренды составляла 110,6 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких сделок аренды составляла 9% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного портфеля финансируемой аренды КазАгроФинанс.
- *Лизинг сельскохозяйственной авиации.* В 2013 году КазАгроФинанс запустила новую программу по предоставлению лизингового финансирования авиации, используемой для агрохимической обработки, в первую очередь для удобрения почвы с воздуха. Договоры аренды по этой программе заключаются на срок до восьми лет и предусматривают льготный период до двух лет да начала платежей. Для аренды требуется первоначальный взнос в размере не больше 25 % стоимости арендованного актива, на нее начисляются проценты по ставке 8% годовых. На дату составления Базового проспекта ни одна сделка лизингового финансирования не была заключена по этой программе.
- *Лизинг оборудования для ветровых ферм.* В 2013 году КазАгроФинанс запустило новую программу по предоставлению лизингового финансирования на постройку ветряных мельниц (которые предполагается использовать также для производства электричества для удаленных хозяйств в Казахстане) и насосов ветряным двигателем (которые предполагается использовать также для облегчения орошения посевов и водопоя). Договоры аренды по этой программе заключаются на срок до десяти лет и предусматривают льготный период до двух лет да начала платежей. Для аренды требуется первоначальный взнос в размере 20 % стоимости арендованного актива, на нее начисляются проценты по ставке 8% годовых. На дату составления Базового проспекта ни одна сделка лизингового финансирования не была заключена по этой программе.

КазАгроФинанс разрешает арендаторам самим выбирать поставщика активов, которые будут взяты в аренду.

### *Кредитование*

КазАгроФинанс начала предлагать кредитные продукты в 2001 году. По состоянию на 31 декабря 2013 года совокупный кредитный портфель КазАгроФинанс составил 40 243 млн.

Конкретные цифры, указанные в настоящем разделе «КазАгроФинанс – Кредитования», представлены на неаудированной основе и получены из управленческой отчетности Группы. Их нельзя сравнить с указанным выше показателем совокупного кредитного портфеля, который представлен на аудированной основе. Некоторые составляющие портфеля классифицируются и рассчитываются на различных основах в случаях, когда данные представляются на неаудированной основе, а не на аудированной основе.

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта база активных пользователей кредитов КазАгроФинанса насчитывает более 183 предприятий, работающих в сельскохозяйственном секторе в

Республике Казахстан. КазАгроФинанс предоставляет кредиты сельскохозяйственным предприятиям и фермерским хозяйствам в различных регионах Республики Казахстан.

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта КазАгроФинанс предоставляет следующие основные виды кредитов:

- *Кредитование оборотного капитала.* КазАгроФинанс начало предоставлять сельскохозяйственным компаниям кредиты на оборотные средства для целей приобретения запасных частей для сельскохозяйственной техники в 2001 году. Кредиты, предоставленные КазАгроФинансом таких целей финансирования оборотных средств в 2013 году, выданы на срок до 3 лет и приносят проценты по ставке 12,8% годовых (в случае кредитования существующих проектов) и 8,5% годовых (в случае кредитования новых проектов). По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенные основные суммы по кредитам на оборотные средства в совокупности составляли 23 004 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя основная сумма кредита составляла 118 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких кредитов составляла 50% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного кредитного портфеля КазАгроФинанс.
- *Кредитование покупки оборудования для переработки сельскохозяйственной и рыбной продукции.* КазАгроФинанс начало предоставлять кредиты на покупку оборудования для переработки сельскохозяйственной и рыбной продукции в 2008 году. Такие кредиты выдаются на срок до 7 лет со льготным периодом до 2 лет и приносят проценты по ставке 12,8% годовых (в случае кредитования существующих проектов) и 8,5% годовых (в случае кредитования новых проектов). По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенные суммы по кредитам на покупку оборудования для переработки сельскохозяйственной и рыбной продукции в совокупности составляли 9 318 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя основная сумма кредита составляла 78,3 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких кредитов составляла 20% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного кредитного портфеля КазАгроФинанс.
- *Кредитование оборудования и техники специального назначения.* КазАгроФинанс начало предоставлять кредиты на покупку оборудования и техники специального назначения в 2006 году. Такие кредиты выдаются на срок до 7 лет со льготным периодом до 2 лет и приносят проценты по ставке 12,8% годовых (в случае кредитования существующих проектов) и 8,5% годовых (в случае кредитования новых проектов). По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенные суммы по кредитам на покупку оборудования и техники специального назначения в совокупности составляли 12 717 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя основная сумма кредита составляла 59,4 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких кредитов составляла 28% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного кредитного портфеля КазАгроФинанс.
- *Кредитование покупки сельскохозяйственной техники.* КазАгроФинанс начало предоставлять кредиты на покупку сельскохозяйственной техники в 2004 году. Такие кредиты выдаются на срок до 7 лет со льготным периодом до 2 лет и приносят проценты по ставке 12,8% годовых (в случае кредитования существующих проектов) и 8,5% годовых (в случае кредитования новых проектов). По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенные основные суммы по кредитам на покупку сельскохозяйственной техники в совокупности составляли 1 108 миллионов KZT (неаудированные данные), средняя основная сумма кредита составляла 41 млн. KZT (неаудированные данные), а доля таких кредитов составляла 2% (неаудированные данные) совокупной суммы суммарного кредитного портфеля КазАгроФинанс.

#### *Инвестиционные проекты*

Помимо отдельных видов деятельности по финансовому лизингу и кредитованию, КазАгроФинанс предоставляет финансирование для инвестиционных проектов посредством объединения финансового лизинга и предоставленных кредитов в рамках координируемых программ финансирования, имеющих целью развитие сельского хозяйства в Казахстане. Такие программы финансирования финансируются за счет сумм, предоставленных в кредит Компании Национальным Фондом, которые затем повторно

предоставляются в кредит КазАгроФинансу по Рамочному Соглашению между Компанией в качестве кредитора и КазАгроФинансом в качестве заемщика. См. *«Выборочные статистические и другие данные - Основные источники финансирования»*.

За период с 1 января 2009 года по 31 декабря 2013 года, используя средства, выделенные Компанией Национальным Фондом и предоставленные ею в кредит КазАгроФинансу, КазАгроФинанс предоставило кредиты по 89 инвестиционным проектам на общую сумму 64,7 млрд. KZT, в том числе на 31 проект на общую сумму 18,7 млрд. KZT в 2013 году. Эти проекты включали, кроме прочего, инвестиции посредством предоставления кредитов с целью развития производства кормов, молочных хозяйств, птицефабрик, теплиц, овощехранилищ, систем орошения, экспортной инфраструктуры, мясопереработки, скотобоен и заводов по обработке шерсти.

#### *Источники финансирования*

Операции КазАгроФинанса по кредитованию и финансируемой аренде в целом финансируются за счет: (i) средств, поступающих в акционерный капитал КазАгроФинанса, которые в прошлом вносились напрямую из Государственного бюджета, а с момента создания Группы -- Компанией; (ii) средств, предоставляемых из Государственного бюджета и Национальным Фондом Компании и поступлений от Предложения Евробондов далее предоставляемых в виде кредитов КазАгроФинансу; (iii) долгового финансирования, включая поступления от кредитов, полученных в кредитных учреждениях; и (iv) собственных средств FCC. См. *«Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы, причитающиеся Правительству»* и *«Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы к уплате кредитным учреждениям»*.

#### *Конкуренция*

##### Финансовый лизинг

Конкуренцию КазАгроФинансу в большинстве случаев составляют коммерческие банки, дочерние компании которых занимаются лизинговой деятельностью, и отечественные лизинговые компании. По состоянию на 31 декабря 2013 года в Казахстане было зарегистрировано в общей сложности 50 лизинговых компаний, из них 13 относились к числу самых активных и восемь являлись дочерними компаниями отечественных коммерческих банков.

Рынок лизинга в Республике Казахстан хорошо развит, десять его крупных участников предоставляют лизинговые услуги, аналогичные услугам КазАгроФинанса. По состоянию на 31 декабря 2013 года КазАгроФинанс был крупнейшей лизинговой компанией в Республике Казахстан по объему своего лизингового портфеля, его доля рынка составляла приблизительно 67% рынка лизинговых операций, по данным рейтингового агентства Эксперт РА Казахстан. По мнению руководства, АО Астана Финанс Лизинг, АО КДБ Лизинг, ТОО Раффайзенг Лизинг Казахстан, АО Халык Лизинг, АО Темирлизинг, АО Лизинговая группа и АО Астана Моторс Лизинг являются остальными крупными участниками рынка лизинга и наиболее значимыми конкурентами КазАгроФинанса.

##### Кредитование

В сфере кредитования конкуренцию КазАгроФинансу в большинстве случаев составляют отечественные банки и финансовые компании, включая ДБК, а также ведущие коммерческие банки в Казахстане.

К тому же АО Инвестиционный Фонд Казахстана имеет цели, аналогичные целям КазАгроФинанса, а именно поддержка развития секторов роста экономики. Однако Инвестиционному Фонду Казахстана разрешается осуществлять только акционерные инвестиции в недобывающие отрасли экономики и не разрешается заниматься кредитной деятельностью. В связи с этим КазАгроФинанс не считает АО Инвестиционный Фонд Казахстана своим конкурентом.

## *Регулирование*

КазАгроФинанс имеет банковскую лицензию (лицензия №. 16 от 31 марта 2006 года) предоставленную FMSC, подразделением Национального Банка, и подчиняется регулированию FMSC. На дату настоящего Базового проспекта компания полагает, что КазАгроФинанс соблюдает все существенные требования, которые предъявляются по его банковской лицензии или иным образом применимы к нему согласно соответствующим правилам и нормативам FMSC.

В частности, КазАгроФинанс обязано соблюдать пруденциальные нормативы в соответствии с постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 25 февраля 2006 года № 48 «Об утверждении инструкции о нормативных значениях, методике расчетов пруденциальных нормативов для ипотечных компаний, дочерних организаций национального управляющего холдинга в сфере сельского хозяйства, а также формы и сроки отчетности о результатах своей деятельности (с изменениями на 26 июля 2013 года)». В соответствии с вышеупомянутым Постановлением КазАгроФинанс подготавливает ежемесячный отчет о выполнении пруденциальных нормативов, которые она предоставляет FMSC.

## **АСС**

### *Обзор*

АСС была создана в январе 2001 года в организационно-правовой форме акционерного общества, полностью принадлежащего Государству в лице Министерства сельского хозяйства, в соответствии с Постановлением Правительства РК № 127 «О вопросах предоставления кредитов сельскохозяйственному сектору» в целях обеспечения доступности и эффективного использования кредитов для сельхозпроизводителей. Единственным акционером АСС является Компания.

АСС участвует в различных Правительственных программах предоставления кредитов для сельского хозяйства. Основным видом деятельности АСС является предоставление кредитов кредитным товариществам («СФР») и другим объединениям с целью дальнейшего предоставления кредитов сельскохозяйственной отрасли и участие в инвестиционных проектах в сельскохозяйственном секторе. АСС также предоставляет кредиты напрямую участникам сельскохозяйственной отрасли и другим сельскохозяйственным предприятиям.

С 2001 по 2009 гг. АСС учредил 161 СФР, внося вклады в начальные акционерные капиталы каждого СФР, развивая программы кредитования и оказывая помощь в привлечении участников. АСС намерен со временем вернуть себе такие взносы в акционерный капитал и перевести эти СФР на самофинансирование. В 2013 году были независимо учреждены шесть новых СФР. Соответственно, по состоянию на момент настоящего Базового проспекта, существует 168 СФР, которые работают в 160 из 175 административных районов Казахстана.

СФР являются особым видом сельскохозяйственного кооперативного объединения, которым управляют его участники. Обычно это сельскохозяйственные производители, которые владеют долей в СФР и в то же время занимают денежные суммы в СФР для финансирования своей сельскохозяйственной деятельности. СФР подчиняются ряду требований в соответствии с «Законом Республики Казахстан о кредитных товариществах», в рамках которого создаются СФР.

В рамках начальной стратегии АСС планирует уменьшить свою участие в этих СФР, чтобы таким образом снизить уровень своего контроля за их деятельность и поощрить их к использованию других источников финансирования.

Центральное место в деятельности АСС отводится малым и средним заемщикам. Главные офисы АСС находится в г. Астана. По состоянию на 31 декабря 2013 года в АСС работает 271 сотрудник.

АСС столкнулся со случаем мошенничества в СФР. Хотя в результате такого мошенничества СФР не понесло никаких финансовых потерь, АСС установил требования, чтобы обеспечить свой контроль за СФР для предотвращения мошенничества. Для того, чтобы СФР могло назначить председателя совета директоров, необходимо одобрение АСС, и АСС проводит проверку СФР как минимум раз в год для выявления потенциального мошенничества.

По состоянию на 31 декабря 2013 года совокупные активы АСС составили 125,8 миллиардов KZT, а общий кредитный портфель АСС составил 113,2 миллиарда KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года у АСС насчитывалось около 11 148 активных клиентов. По состоянию на 31 декабря 2013 года акционерный капитал АСС составлял 74,2 миллиарда KZT.

### *Кредитование*

В соответствии с Постановлением Правительства № 645 от 7 июля 2006 АСС осуществляет следующие основные виды кредитования:

- *Кредитование СФР*: АСС кредитует СФР как на краткосрочной и долгосрочной основе. СФР, в свою очередь, повторно предоставляет в кредит средства, полученные от АСС, своими участникам как на краткосрочной основе для финансирования повседневных потребностей для производства сельскохозяйственных культур, так и на долгосрочной основе для финансирования покупки оборудования и крупного рогатого скота. Кредиты должны выдаваться СФР на основную сумму не меньше 1,0 млн. KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов СФР составляла в совокупности 32,5 млрд. KZT и 25,7 % совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- *Кредитование сельхозпроизводителей на приобретение крупного рогатого скота (программа «Sybaga»)*: АСС предоставляет кредиты физическим и юридическим лицам на приобретение крупного рогатого скота с общей целью развития экспортного потенциала отрасли производства говядины в Казахстане. Кредиты, предоставленные в рамках программы «Sybaga» как правило, выдаются на срок в 9-10 лет и приносят проценты по годовой ставке 6,0%. Кредиты «Sybaga» могут предоставляться членам СФР на основную сумму не меньше 1,0 млн. KZT и не больше 20 000 млн. KZT, а другим заемщикам на основную сумму не меньше 8,5 млн. KZT и не больше эквивалента 25% акционерного капитала АСС. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов по программе Sybaga составляла в совокупности 16,5 млрд. KZT и 13,1 % совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- \* *Кредитование сельхозпроизводителей на посева и сбор урожая*: АСС предоставляет полученные из государственного бюджета краткосрочные кредиты производителям зерна, включая как физических, так и юридических лиц, для целей финансирования посева и сбора урожая зерновых. Кредиты, предоставленные по этой программе, как правило, подлежат погашению во время сбора урожая и обеспечиваются правовым титулом на производимое зерно. Эти кредиты должны выдаваться на основную сумму не меньше 1,0 млн. KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов производителям зерна на посев и сбор урожая составляла в совокупности 33,5 млрд. KZT и 26,6 % совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- *Кредитование сельскохозяйственных объединений*: АСС кредитует сельскохозяйственные кооперативы и кооперативы сельскохозяйственных потребителей как на краткосрочной, так и на долгосрочной основе для целей финансирования производства молочной, мясной и плодоовощной продукции, а также переработки прочей продукции. Кредиты сельскохозяйственным объединениям могут выдаваться на срок до 10 лет и приносить проценты по годовой ставке 6%. Такие кредиты должны выдаваться на основную сумму не меньше 1,0 млн. KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 г. непогашенная основная сумма кредитов сельскохозяйственным объединениям составляла в совокупности 6,7 млрд. KZT и 5,3 % совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- *Кредитование переработчиков сельскохозяйственной продукции*: С 2010 года АСС кредитует физических и юридических лиц, осуществляющих переработку сельскохозяйственной продукции. Кредиты переработчикам сельскохозяйственной продукции могут быть как краткосрочными, со

сроком погашения до двух лет, так и долгосрочными, со сроком погашения до десяти лет, и в обоих случаях приносят проценты по ставке 12% годовых. Краткосрочные кредиты обычно предоставляются для целей хлебобулочного производства или закупки сырья, в то время как долгосрочные кредиты, как правило, доступны для целей технического обслуживания или модернизации технологического оборудования. По состоянию на 31 декабря 2013 г. непогашенная основная сумма кредитов переработчикам сельскохозяйственной продукции составляла в совокупности 4,7 млрд. KZT и 3,7 % совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- *Кредитование несельскохозяйственных МСП, работающих в сельской местности:* АСС кредитует МСП, работающие в сельской местности (таких как гостиницы, придорожные сервисные центры и сельские туристические объекты), даже если эти производственные объекты не являются прямыми участниками сельскохозяйственной отрасли. Кредиты несельскохозяйственным МСП, работающим в сельской местности, как правило выдаются на срок полномочий от девяти до десяти лет, по ним начисляются проценты по годовым ставкам от 9,5% до 14,0%. Согласно требованию АСС, для того чтобы заемщик мог получить любой кредит в рамках этой программы, стаж работы должен составлять не менее двух лет. По состоянию на 31 декабря 2013 г. непогашенная основная сумма кредитов выданных МСП, работающим в сельской местности, составляла в совокупности 0,9 млрд. KZT и 0,7 % совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

Помимо этих общих операций по кредитованию, АСС предоставляет финансирование для различных проектов с разбивкой на категории исходя из источников средств для соответствующих кредитов, включая следующие:

- *Кредитование инвестиционных проектов:* В прошлом АСС предоставляла кредиты, используя средства, выделенные Компании Национальным фондом и предоставленные ей в кредит АСС, для содействия инвестициям в строительство и модернизацию сельскохозяйственных объектов. С середины 2011 года эта кредитная деятельность была передана КазАгроФинансу, АСС лишь выделяет дополнительные транши финансирования по существующим кредитным программам, не предоставляя новые кредиты на финансирование новых инвестиционных проектов. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная сумма кредитов на инвестиционные проекты составила в совокупности 16,1 млрд. KZT и 12,8% совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- *Кредитование коммерческих проектов:* АСС предоставляет коммерческие кредиты, используя средства, привлеченные путем долгового финансирования и из внутренних источников АСС, для финансирования других сельскохозяйственных проектов, которые не приемлемы для финансирования по общим программам кредитования АСС, описанным выше. По состоянию на 31 декабря 2013 года общая непогашенная сумма кредитов на коммерческие проекты составила 15,1 млрд. KZT и 12% совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

- *Кредитование проектов, указанных местными органами власти:* АСС предоставляет кредиты за счет средств, выделенных местными властями, для финансирования сельскохозяйственных проектов, указанных соответствующими местными органами власти. По состоянию на 31 декабря 2013 года общая непогашенная сумма кредитов на проекты, указанные местными органами власти, составила 0,6 млрд. KZT и 0,05% совокупной суммы общего кредитного портфеля АСС.

#### *Источники финансирования*

Кредитная деятельность АСС обычно финансируется за счет: (i) прямых взносов в акционерный капитал АСС, которые в прошлом вносились напрямую из Государственного бюджета, а с момента создания Группы -- Компанией; (ii) средств, предоставляемых из Государственного бюджета и Национальным Фондом Компании и далее предоставляемых в виде кредитов АСС; (iii) долгового финансирования, включая поступления от кредитов кредитных учреждений, поступления от размещения облигаций АСС на внутреннем рынке; и (iv) средств, выделенных местными властями для указанных проектов, и (v) собственных средств АСС. АСС планирует финансировать свои операции по кредитованию за счет поступлений, полученных Компанией от Предложения Евробондов и предоставленных в кредит АСС. См. «Выборочные статистические и другие данные — Основные

*источники финансирования — Суммы, причитающиеся Правительству» и « Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы к уплате кредитным учреждениям».*

### *Конкуренция*

АСС считает, что у в его деятельности по кредитованию у него нет конкурентов. Хотя DBK предоставляет финансирование по аналогичным кредитным программам, его целью являются крупные заемщики и проекты, в то время как деятельность АСС сосредоточена на более скромных сельскохозяйственных проектах и сельских МСП.

### *Регулирование*

АСС имеет банковскую лицензию (лицензия № 5.2.24 от 5 ноября 2013 года), которая выдана FMSC и подлежит регулированию FMSC. На дату настоящего Базового проспекта Компания считает, что АСС соблюдает все существенные требования, которые предъявляются по его банковской лицензии или иначе применимы к нему согласно соответствующим правилам и нормативам FMSC.

### **Фонд**

#### *Обзор*

Фонд был учрежден в августе 1998 года в организационно-правовой форме акционерного общества, полностью принадлежащего Государству в лице Министерства сельского хозяйства, в соответствии с Постановлением Правительства № 650 от 9 июля 1998 года. Фонд зарегистрирован под № 42635-1901-АО 5 марта 2012 года. Единственным акционером Фонда является Компания.

Фонд был создан в целях развития сельскохозяйственного предпринимательства и улучшения благосостояния населения путем создания эффективной системы микрокредитования в сельских районах. Основным видом деятельности Фонда является предоставление услуг по микрокредитованию непосредственно сельскому населению и малым предприятиям, а также финансирование микрокредитных организаций для последующего кредитования заемщиков с аналогичным местонахождением.

Главное офисы Фонда расположены в Астане, у Фонда имеется 14 региональных филиалов и 37 организаций по предоставлению микрокредитования, расположенных по всей территории Казахстана. Фонд не имеет никаких представительств, которые располагаются на территории Казахстана. По состоянию на дату Базового проспекта Фонд имеет одну дочернюю компанию -- ООО «Центр помощи микрокредитным организациям», которая предоставляет помощь в институциональном развитии, включая, среди прочего, обучение персонала, оценку кредитов и услуги по контролю, а также рекомендации, имеющие целью повысить способность микрокредитных организаций привлекать финансирование самостоятельно. По состоянию на 31 декабря 2013 года в Фонде работал 361 сотрудник.

По состоянию на 31 декабря 2013 года совокупные активы Фонда составляли 40,4 миллиарда KZT, а акционерный капитал составлял 25,7 миллиарда KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года, совокупный кредитный портфель Фонда составлял 33,63 миллиарда KZT, в Фонде насчитывалось приблизительно 20 960 активных клиентов.

#### *Программы Фонда по микрокредитованию*

Фонд активно участвует в разнообразных программах кредитования и микрокредитования сельскохозяйственного сектора и сельского населения Республики Казахстан, включая следующие:

- Программа трудоустройства 2020 (второе направление).* С 2013 года Фонд принимает участие во втором направлении Программы трудоустройства 2020 в качестве региональной уполномоченной организации. Для этой цели Фонд подписал кредитные договоры со всеми региональными чиновниками. Программа адресована сельским жителям, желающим расширить свой бизнес и нуждающимся в оборотных средствах, но не предназначена для финансирования какой-либо торговой деятельности. Кредиты выдаются на срок не более 54 месяцев с процентной ставкой в размере 6% годовых на сумму не более 3 миллионов KZT. По этим кредитам применимы льготные периоды, продолжительностью не больше одной трети срока кредита, и требуется предоставление некоторого обеспечения в форме движимого и недвижимого имущества. В 2013 году Фонд привлек по этой программе 13,1 миллиардов KZT. На дату настоящего Базового проспекта все денежные средства, выделенные на эту программу, были выданы. В настоящее время Фонд планирует привлечь средства на сумму 16,3 миллиарда KZT для реализации программы в 2014 году. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов, выданных микрокредитным организациям, составила в совокупности 12,4 миллиардов KZT и 32,5% общей суммы совокупного кредитного портфеля Фонда.
- «Zhylyzhay»:* Основным объектом кредитования по этой программе является строительство теплиц для выращивания овощей сельским населением. Микрокредиты на сумму до 13,8 миллионов KZT выдаются с процентной ставкой 9,5% годовых на срок до пяти лет. В 2013 году Фонд выдал 16 кредитов на сумму 78,1 миллион KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов, выданных микрокредитным организациям, составила в совокупности 0,2 миллиарда KZT и 0,5% общей суммы совокупного кредитного портфеля Фонда.
- «Eginzhay»:* Эта программа была введена в действие в 2010 году и предназначена для финансирования посева и сбора урожая различных сельскохозяйственных культур. Кредиты выдаются на срок до 3 лет, их процентная ставка составляет 9,5% годовых. Сумма таких кредитов составляет от одного до шести миллионов KZT, для их получения требуется обеспечение в виде ликвидными активами. В 2013 году был выдан 321 кредит на общую сумму 991 миллион KZT. Эти средства обеспечили работу для 1 055 человек и посев 180 347 гектаров сельскохозяйственных угодий. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов, выданных микрокредитным организациям, составила в совокупности 1,1 миллиардов KZT и 3% общей суммы совокупного кредитного портфеля Фонда.
- Кредитование микрокредитных организаций.* Фонд предоставляет кредиты на основную сумму от 5 до 350 млн. KZT микрокредитным организациям, в число которых на дату настоящего Базового проспекта входят 14 микрокредитных организаций, в которых Фонд владеет неконтрольным пакетом акций, для целей кредитования сельского населения. Такие кредиты предоставляются на срок до 72 месяцев, процентная ставка по ним составляет 7,5. % в год. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов, выданных микрокредитным организациям, составила в совокупности 3,3 миллиардов KZT и 8,8% общей суммы совокупного кредитного портфеля Фонда.
- «Murabaha»:* В 2011 году Фонд заключил кредитный договор с Исламским банком развития на общую сумму 10 миллионов долл. США (1 536,1 миллионов KZT). Эти денежные средства предназначены для микрофинансирования экономически активного сельского населения в Казахстане. Реализация этой программы началась в 2012 году. В соответствии с кредитным договором микрокредиты выдаются на сумму не более 25 000 долл. США (3 840,3 тысячи KZT) на срок до 48 месяцев, процентная ставка по ним составляет не более 9,5% в год. По состоянию на 31 декабря 2013 года непогашенная основная сумма кредитов, выданных микрокредитным организациям, составила в

совокупности 1,3 миллиардов KZT и 3,4% общей суммы совокупного кредитного портфеля Фонда.

#### *Источники финансирования*

Операции Фонда по микрокредитованию обычно финансируются за счет: (i) взносов в акционерный капитал Фонда, которые в прошлом вносились напрямую из Государственного бюджета, а с момента создания Группы -- Компанией; (ii) средств, предоставляемых из Государственного бюджета и Национальным Фондом Компании и далее предоставляемых в виде кредитов Фонду; (iii) долгового финансирования, включая поступления от кредитов кредитных учреждений; (iv) средств, выделенных местными властями для ипотечных кредитов, предоставляемых в рамках проекта «В деревню с дипломом», и (v) собственных средств Фонда. См. «Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы, причитающиеся Правительству» и «Выборочные статистические и другие данные — Основные источники финансирования — Суммы к уплате кредитным учреждениям».

#### *Конкуренция*

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта Фонд не имеет конкурентов

#### *Регулирование*

Фонд владеет банковской лицензией (лицензия № 17 от 14 марта 2006 года), выданной FMSC, подразделением Национального Банка, и подлежит регулированию FMSC. На дату настоящего Базового проспекта Компания считает, что Фонд соблюдает все существенные требования, которые предъявляются по его банковской лицензии или иначе применимы к нему согласно соответствующим правилам и нормативам FMSC.

#### *Другие Дочерние компании*

На дату настоящего Проспекта другие дочерние предприятия Компании включают следующие:

##### *КазАгроПродукт*

КазАгроПродукт отвечает за развитие производства продукции животноводства и содействие экспорту таких продуктов.

К числу основных направлений его деятельности относятся:

- Приобретение и обработка мяса, молока, древесины и кожи и шкур животных;
- Предоставление по финансовому лизингу племенного скота и оборудования для забоя, кормления и разведения;
- поставка переработанных продуктов животного происхождения как для внутреннего рынка, так и на экспорт, и
- реализация высокотехнологичных инвестиционных проектов, направленных на развитие животноводческой отрасли.

Головной офис КазАгроПродукта находится в Астане. У КазАгроПродукта имеется три дочерних предприятия и два представительства в Казахстане, а также одно представительство в Российской Федерации. По состоянию на 31 декабря 2013 года КазАгроПродукт имел активы в размере 18,2 млрд. KZT и уставный капитал в размере 22,6 млрд. KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года в КазАгроПродукт работало 74 сотрудника. В результате того, что Таможенный союз или Единое экономическое пространство были законодательно оформлены Казахстаном, Россией и Белоруссией, экспорт свежего мяса увеличился.

##### *КазАгроМаркетинг*

КазАгроМаркетинг предоставляет информационную и маркетинговую поддержку сельскохозяйственной отрасли Казахстана. К числу основных направлений его деятельности относятся:

- предоставление информационной и консультативной поддержки сельскохозяйственным предприятиям;
- проведение аналитических и маркетинговых исследований и мониторинг цен на сельскохозяйственных и продовольственных рынках;
- проведение выставок, бизнес-форумов и конференций;
- поддержка развития информационных систем сельскохозяйственных предприятий; а также
- оказание административной помощи Правительству в отношении обязательного государственного страхования продукции растениеводства.

С 2012 года компания КазАгроМаркетинг выполняла функции агента по управлению средствами Государственного бюджета, выделяемых для поддержки обязательного страхования продукции растениеводства, и действовала в качестве организации, облегчающей развития этого продукта страхования в рамках отношений между частными страховщиками и сельскохозяйственными предприятиями. Для содействия развитию соответствующих продуктов страхования, охватывающих выращивание и сбор урожая продукции растениеводства, Государство обязалось оказать поддержку частным страховщикам в предоставлении соответствующего покрытия посредством возмещения 50% определенных предъявляемых требований. В обязанности КазАгроМаркетинга в этом отношении включают в основном сбор информации, в том числе, в частности, обследование участков, для целей оценки страховых требований, предъявленным частным страховщикам, с тем, чтобы определить необходимый уровень возмещения со стороны Государства. Являясь агентом, КазАгроМаркетинг не несет риска по страхованию, которое она организывает или которым управляет, а всего лишь оплачивает требования за счет средств, предоставляемых Государством.

КазАгроМаркетинг взимает со своих клиентов плату за некоторые свои услуги, хотя другие ее услуги предоставляются клиентам бесплатно. Услуги, которые предоставляются бесплатно, в основном состоят из клиентской технической поддержки и консультационных услуг, которые финансируются Государством.

Головной офис КазАгроМаркетинга находится в Астане, на дату настоящего Базового проспекта у компании имеется 13 филиалов, два представительства и 160 сельских информационно-консультационных центров расположенных по всей территории Казахстана. По состоянию на дату настоящего Базового проспекта у КазАгроМаркетинга не имеется дочерних предприятий.

По состоянию на 31 декабря 2013 года активы КазАгроМаркетинга составляют 1,8 млрд. KZT, акционерный капитал -- 1,9 млрд. KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года в КазАгроМаркетинге работало 293 сотрудника.

#### *КазАгроГарант*

КазАгроГарант предоставляет гарантии владельцам зерна в связи с выполнением обязательств отечественными складскими предприятиями в отношении зерна, которое находится у них в хранении. КазАгроГарант также уполномочено гарантировать выполнение обязательств хлопкоперерабатывающих предприятий, хотя в прошлом он не предоставлял гарантии, связанные с деятельностью в области хлопка.

За гарантии в отношении зерна КазАгроГарант взимает вознаграждение в размере 60 KZT за тонну в случае отсутствия обеспечения и 30 KZT за тонну гарантирующего зерна, если обеспечение предоставляется. По состоянию на 31 декабря 2013 года действующие гарантии КазАгроГарант охватывали 561,3 тонн зерна.

Головной офис КазАгроГарант находится в Астане, у компании имеется четыре представительства, расположенные в северном регионе (г. Петропавловск), в Костанайской области (г. Костанай), в Акмолинской области (Кошетау) и в южном регионе (г. Шымкент). На момент настоящего Базового проспекта КазАгроГарант имеет четыре представительства и не имеет дочерних предприятий.

По состоянию на 31 декабря 2013 года активы КазАгроГарант составляют 4 196 миллионов KZT, акционерный капитал -- 2 711 000 тысяч KZT. По состоянию на 31 декабря 2013 года в КазАгроГаранте работало 18 сотрудников.

## Работники

В таблице внизу приводится информация о сотрудниках Группы на указанные даты:

	На 31 декабря		
	2013	2012	2011
	<i>Количество сотрудников</i>		
Компания.....	92	92	95
FCC.....	198	266	272
КазАгроФинанс.....	412	357	352
АСС.....	271	251	248
Фонд.....	361	299	301
КазАгроПродукт.....	74	84	87
КазАгроМаркетинг.....	293	311	313
КазАгроГарант.....	18	19	19
<b>Общее количество сотрудников Группы.....</b>	<b>1719</b>	<b>1 679</b>	<b>1 687</b>

Сотрудники Компании а также ее дочерних компаний получают зарплату и премии. Группа в настоящее время не имеет планов по существенному увеличению или уменьшению общей численности работников Группы.

Группа не предоставляет любые частные системы пенсионного обеспечения и не делает отчисления в такие системы. В части стратегии по мотивации и удержания работников Группа оплачивает медицинское страхование некоторых сотрудников, особенно тех, кто достигает высоких результатов в работе. Группа также награждает сотрудников ежемесячными премиями, которые определяются по ее усмотрению с учетом результатов их работы.

Компания и ее дочерние предприятия стремятся удержать талантливых руководителей, обеспечивая возможность карьерного роста всем сотрудникам и обучение для повышения уровня профессиональных навыков и знаний персонала, с тем, чтобы обеспечить наличие достаточного количества квалифицированных работников для реализации своих стратегических целей. Различные предприятия в составе Группы проводят мероприятия по укреплению рабочего коллектива и ключевые сотрудники регулярно посещают разнообразные специализированные учебные семинары, организованные профессиональными учреждениями. Кроме того, сотрудники участвуют во внутренних программах повышения квалификации в области их специализации и применимых областях.

Некоторые работники Группы являются членами профсоюзов и, предполагается, что в будущем в профсоюзы будут вступать другие сотрудники, хотя в настоящее время коллективные договоры с каким-либо профсоюзом не заключены. Группа не участвовала в трудовых спорах в последнее время.

## Технология

Компания и ее дочерние предприятия поддерживают индивидуальные ИТ-системы с различными платформами и программным обеспечением, соответствующим различным направлениям деятельности в Группе. Компания и ее дочерние предприятия получают программное обеспечение от различных российских и казахстанских поставщиков. В настоящее время данные дублируются на отдельных серверах, к которым имеется удаленный доступ, хотя Группа не имеет отдельной

платформы для аварийного восстановления данных или специализированной платформы безопасности. В 2012 году Компания провела обследование своих ИТ-систем и одобрила план по модернизации программного и аппаратного обеспечения в Группе. Компания начала его реализацию, которая должна быть завершена к 2017 году. На модернизацию, необходимую в соответствии с планом, в бюджете выделено приблизительно 300 миллионов KZT.

В соответствии с этим планом Компания намерена ввести в использование банк комплексных данных, различные системы для составления бюджетов и планирования, а также для консолидации финансовой отчетности Группы. Компания также намерена внедрить систему, которая позволит клиентам подавать заявки на кредит по Интернету.

### Кредитные рейтинги

Компании присвоены следующие рейтинги S&P и Fitch:

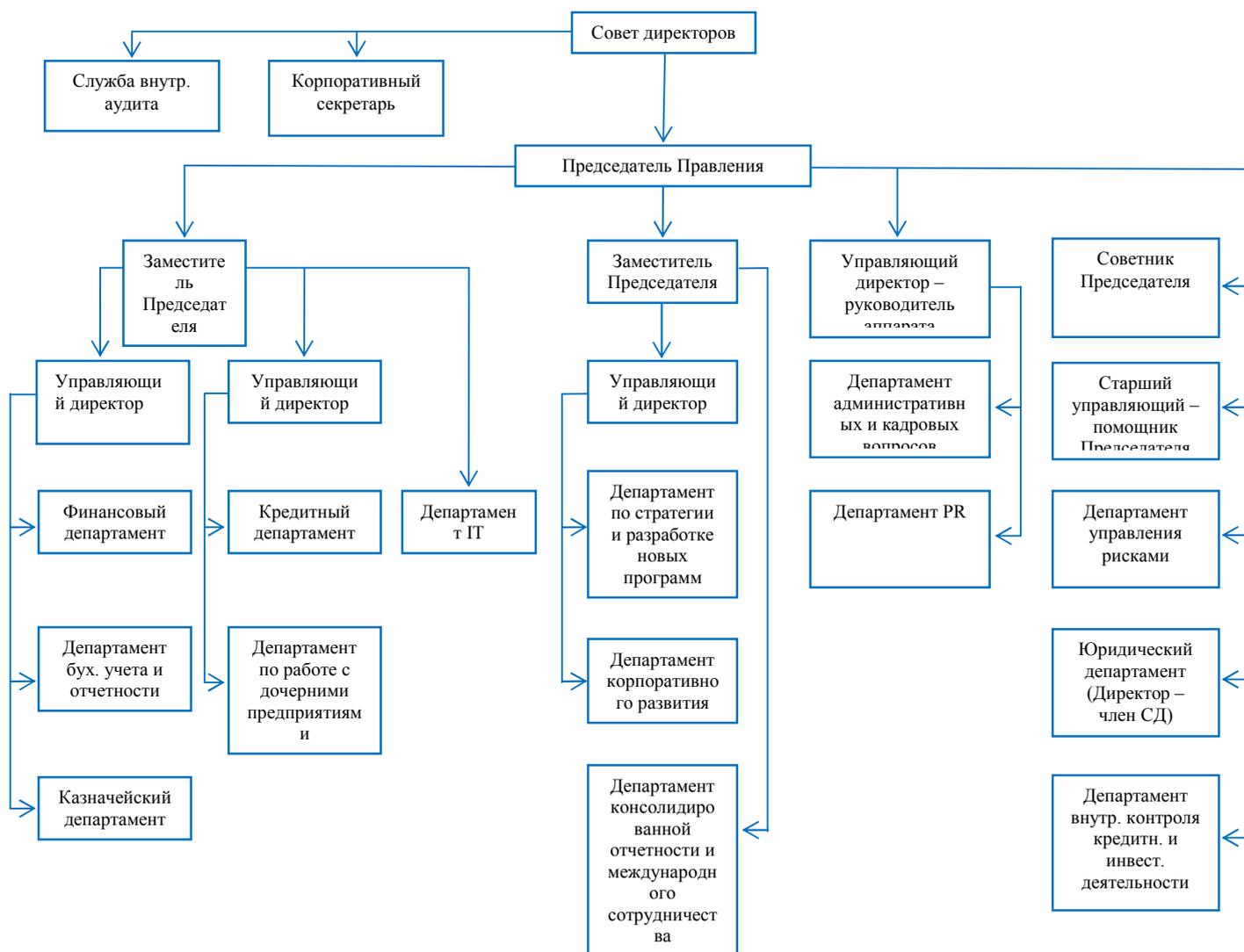
Рейтинговое агентство	Описание	Рейтинг	Прогноз
S&P	Долгосрчный рейтинг в иностранной валюте	BBB+	Стабильный
	Долгосрчный рейтинг в местной валюте	BBB+	Стабильный
	Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте	A-2	-
	Краткосрочный рейтинг в национальной валюте	A-2	-
Fitch	Долгосрчный рейтинг в иностранной валюте	BBB	Прогноз негативный
	Долгосрчный рейтинг в местной валюте	BBB+	Прогноз негативный
	Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте	F3	-

Кредитный рейтинг не является рекомендацией рейтинговой организации или любого другого лица купить, продать или держать ценные бумаги и не исключает пересмотра или аннулирования в любое время присвоившим его рейтинговым агентством, и каждый рейтинг должен оцениваться отдельно от других. Любые негативные изменения в применимом кредитном рейтинге могут отрицательно повлиять на торговую цену Облигаций.



## РУКОВОДСТВО

На приведенной ниже организационной схеме описана функциональная подчиненность руководящих звеньев Компании и указаны основные внутренние структурные подразделения Компании на дату настоящего Базового Проспекта:



### Общие положения

Уставом Компании («Устав») предусмотрены следующие органы корпоративного управления:

- единственный акционер (государство, от лица которого выступает Министерство сельского хозяйства), который, помимо решения других вопросов, назначает председателя Правления Компании;
- Совет директоров Компании, который несет ответственность за общее управление деятельностью Компании и утверждение ее приоритетных направлений деятельности и стратегических планов в рамках своей компетенции;
- Правление Компании, которое несет ответственность за текущее управление и организацию деятельности Компании, и

- Служба внутреннего аудита, которая несет ответственность за осуществление внутреннего контроля финансовой и текущей деятельности Компании и предоставление отчетности Совету директоров Компании.

### **Совет директоров**

Совет директоров отвечает за общее руководство деятельностью Компании, за исключением тех вопросов, которые в соответствии с действующим законодательством или Уставом, отнесены к исключительной компетенции единственного акционера или переданы Правлению Компании. В соответствии с Уставом, следующие вопросы, среди прочих, относятся к исключительной компетенции Совета директоров:

- определение приоритетных направлений деятельности Компании в соответствии с ее стратегией (см. «*Бизнес-Стратегия*») и формирование единой финансовой, инвестиционной, промышленной, экономической и научно-технической политики дочерних обществ Компании при составлении их стратегий и планов развития;
- принятие решений о созыве годового и внеочередного общего собраний единственного акционера;
- принятие решений в отношении любого выкупа Компанией ее акций, находящихся в обращении, или других ценных бумаг и применимой выкупной цены;
- предварительное одобрение годовой финансовой отчетности Компании;
- внесение предложений единственному акционеру в отношении порядка распределения чистого дохода Компании за истекший финансовый год и размера дивидендов на одну обыкновенную акцию, которые должны быть выплачены в течение года;
- определение условий выпуска и принятие решения о выпуске облигаций и производных ценных бумаг Компании;
- определение количества членов и срока полномочий Правления Компании, избрание членов Правления Компании и досрочное прекращение их полномочий (за исключением председателя Правления Компании, который избирается единственным акционером по рекомендации Правительства);
- определение зарплаты и других условий оплаты труда и бонусов, выплачиваемых Председателю и членам Правления Компании;
- определение количества членов и срока полномочий Службы Внутреннего Аудита, назначение ее руководителей и членов, а также досрочное прекращение их полномочий;
- определение и мониторинг соблюдения Компанией процедур внутреннего контроля и утверждение планов работы Службы Внутреннего Аудита на соответствующий год;
- определение порядка работы Службы Внутреннего Аудита, ее компетенции и функций, размера и условий оплаты труда и премирования сотрудников Службы Внутреннего Аудита.
- утверждение квалификационных требований к сотрудникам Службы Внутреннего Аудита, принятие решений о наложении дисциплинарных взысканий на таких сотрудников, и утверждение положения о Службе Внутреннего Аудита;
- определение вознаграждения за услуги, предоставляемые аудитором Компании, а также любым оценщиком, назначенным для оценки рыночной стоимости имущества, которое предоставляется в

качестве оплаты за акции Компании, или которое является предметом крупной сделки (как этот термин определен в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан);

- принятие решения о создании комитетов при Совете директоров Компании, определение их членов, а также порядка их формирования, работы, деятельности и определение их полномочий, а также утверждение положений о таких комитетах;
- принятие решений о покупке Компанией 10% и более акций (или доли участия в акционерном капитале) других юридических лиц;
- увеличение обязательств Компании на сумму, составляющую 10% или более от ее собственного акционерного капитала;
- принятие решений о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых у Компании имеется заинтересованность;
- утверждение плана развития Компании, а также докладов по его осуществлению;
- оценка реализации плана развития Компании;
- утверждение бюджета Компании, а также любых изменений и дополнений в бюджет;
- утверждение численности персонала Компании; и
- определение политики Компании по управлению рисками;

В соответствии с действующим законодательством и Уставом Компании Совет Директоров не вправе принимать решения по вопросам, отнесенным к компетенции Правления Компании, также он не вправе принимать решения, противоречащие решениям, которые были приняты единственным акционером на общем собрании.

Совет Директоров также:

- проводит мониторинг и, если возможно, устраняет потенциальные конфликты интересов должностных лиц и единственного акционера, включая любое неправильное использование имущества Компании и злоупотребление при оформлении сделок с заинтересованными сторонами;
- осуществляет контроль эффективности корпоративного управления Компании.

Старшее руководство Компании также участвует в заседаниях Правительства (в том числе с премьер-министром Республики Казахстан, первым заместителем премьер-министра Республики Казахстан, который отвечает за аграрный сектор, и министром сельского хозяйства) по вопросам развития сельскохозяйственного сектора страны, а также в заседаниях Государственных и межведомственных комиссий по вопросам модернизации экономики.

Текущий состав Совета Директоров был утвержден решением единственного акционера Компании (Приказ Министерства Сельского Хозяйства от 20 февраля 2013 г. № 10-1/89) на основании соответствующего решения Правительства. В соответствии со статьей 181 Закона Республики Казахстан от 1 марта 2011 года «О Государственном имуществе», совет директоров национальных управляющих холдингов обязан включать в себя представителей уполномоченного органа по государственному планированию, уполномоченного органа по государственной собственности, уполномоченного органа по соответствующей отрасли и других государственных органов на основании решения Правительства

На дату настоящего Базового Проспекта, членами Совета Директоров являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Бахытжан Сагинтаев (председатель Совета Директоров)	Первый заместитель премьер-министра Республики Казахстан	22 февраля 2013
Асылжан Мамытбеков .....	Министр Сельского Хозяйства Республики Казахстан	11 ноября 2008
Болат Жамишев .....	Министр Регионального Развития Республики Казахстан	6 ноября 2013
Марат Кусаинов.....	Вице министр Экономики и Бюджетного Планирования Республики Казахстан	20 февраля 2013
Дулат Айтжанов (Председатель Правления Компании).....		12 сентября 2012
Джорджо Понци (независимый директор).....	Генеральный Директор компании «Агротехнтка S.r.l.», Италия	31 января 2011
Василий Розинов (независимый директор).....	Генеральный Директор ТОО «Иволга Холдинг»	11 ноября 2008
Андреас Грамцов (независимый директор).....	Консультант в отделе стран Азии GFA Consulting Group	13 марта 2012

Фактическим адресом членов Совета Директоров является следующий адрес: 24 пр. Республики, г. Астана, Республика Казахстан.

Основная информация о биографии каждого члена Совета директоров представлена ниже:

**Бахытжан Сагинтаев** Г-н Сагинтаев окончил Казахский государственный университет в 1985 году по специальности экономист. Он также являлся Министром в Министерстве экономического развития и торговли Казахстана с января 2012 года по сентябрь 2012 года. С января 2013 он работал первым заместителем премьер-министра Республики Казахстан - министром регионального развития Республики Казахстан. Г-н Сагинтаев является Председателем Совета директоров, и являлся членом Совета директоров начиная с 22 февраля 2013 года.

**Асылжан Мамытбеков** окончил Казахскую государственную академию управления в 1996 году по специальности экономист. С 2000 по 2003 год занимал должность главы областного управления казначейства Костанайской области Республики Казахстан. С 2003 по 2004 год он был заместителем мэра Костанайской области. С 2004 по 2006 год был заместителем мэра города Астана. С 2006 по 2007 год г-н Мамытбеков занимал должность заместителя мэра Южно-Казахстанской области, с 2007 по 2008 год он занимал должность заместителя руководителя Канцелярии Премьер-Министра Республики Казахстан. С 2008 по апрель 2011 года г-н Мамытбеков занимал должность Председателя Правления Компании. С апреля 2011 года он занимает пост Министра сельского хозяйства Республики Казахстан. Г-н Мамытбеков является членом Совета директоров с 11 ноября 2008 года.

**Болат Жамишев** Окончил Казахский сельскохозяйственный институт в 1981 году по специальности экономист. С 1997 по 1999 год г-н Жамишев занимал должность вице-министра труда и социальной защиты населения Республики Казахстан. С 1999 по 2001 год он занимал должность вице-министра, а затем первого вице-министра Министерства финансов Республики Казахстан. С 2001 по 2002 год он занимал должность вице-министра в Министерстве внутренних дел Республики Казахстан. С 2002 по 2003 год г-н Жамишев занимал должность вице-министра, а затем первого вице-министра Министерства финансов Республики Казахстан. С 2003 по 2004 год г-н Жамишев занимал должность заместителя Председателя НБРК, а с 2004 по 2006 год являлся председателем КФН. С 2007 года он занимал пост министра финансов. С 2013 года он занимает должность Министра регионального

развития Республики Казахстан. Г-н Жамишев является членом Совета директоров с 11 ноября 2008 года.

**Марат Кусаинов** Окончил Алматинский государственный университет в 1988 году со степенью в области экономики. Он начал свою профессиональную карьеру в 1988 году в кабинете мэра города Кызылординск и, с 1997 года, работал в Управлении Премьер Министра Казахстана в качестве консультанта. С 2000 по 2002 год г-н Кусаинов работал заместителем директора и директором социально-экономического анализа Агентства по стратегическому планированию Республики Казахстан. С 2002 по 2006 год он занимал должность директора департамента Министерства экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан, а с 2006 по 2010 год являлся вице-министром Министерства экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан. С 2010 по 2013 год г-н Кусаинов занимал должность вице-министра экономического развития и торговли Республики Казахстан. С января 2013 года он занимает должность вице-министра Министерства экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан. Г-н Кусаинов является членом Совета директоров с 20 февраля 2013 года.

**Дулат Айтжанов** окончил Алма-Атинский государственный университет в 1997 году по специальности юриспруденция. В 1999 году он занимал руководящие должности в Министерстве сельского хозяйства. С 1999 по 2002 год он занимал ряд исполнительных должностей в Фонде и КазАгроФинанс, прежде чем вернуться в Министерство сельского хозяйства на период с 2002 по 2008 год. С сентября 2012 года г-н Айтжанов является Председателем Правления Компании. Он также является председателем совета директоров FCC, председателем совета директоров КазАгроФинанс и председателем совета директоров АСС. Г-н Айтжанов является членом Совета директоров с 12 сентября 2012 года.

**Джордж Понци** окончил Болонский университет в 1972 году со степенью доктора в области инженерных наук. В 1984 году он вел бизнес в России, поставляя оборудование для предприятий общественного питания. Г-н Понци начал работать в сельскохозяйственной отрасли в 1989 году и в настоящее время владеет итальянской сельскохозяйственной компанией, Агротехника SRL и в настоящее время является ее Генеральным директором. Агротехника SRL, имеет несколько подразделений-резидентов в Российской Федерации и странах СНГ. Г-н Понци являлся советником министра сельского хозяйства Российской Федерации по вопросам внедрения новых технологий с 1991 года. Г-н Понци является членом Совета директоров с 31 января 2011 года.

**Василий Розинов** окончил Кустанайский сельскохозяйственный институт в 1977 году по специальности сельское хозяйство. Он занимал должность директора ТОО «Иволга Холдинг» с 1992 года. Г-н Росинов является членом Совета директоров с 11 ноября 2008 года.

**Андреас Грамцов** окончил институт Мартина Лютера в Галле-Виттенберге в 2004 году, где получил степень магистра в Агро-Экономике. С 2004 по 2008 год г-н Грамцов занимал должность экономиста в области сельского хозяйства в Институте аграрного развития в Центральной и Восточной Европе. С 2006 по 2007 год г-н Грамцов являлся экономистом в области сельского хозяйства в Научно-исследовательском институте международных зерновых культур. С 2008 по 2010 год он работал в качестве консультанта в GFA Consulting Group. С 2010 по 2013 год г-н Грамцов являлся научным сотрудником в области сельскохозяйственной политики и экономики, лидером группы и политическим советником проекта «Казахстанско-германский аграрно-политический диалог». Г-н Грамцов является членом Совета директоров Компании с 13 марта 2012 года.

## **Правление Компании**

В соответствии с Законом Республики Казахстан «Об Акционерных Компаниях» («Закон об АО») и Уставом Компании, Правление Компании является исполнительным органом Компании. Компетенция

и полномочия Правления Компании установлены Уставом Компании, и включают в себя текущее управление деятельностью Компании.

На дату настоящего Базового Проспекта членами Правления Компании являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата Назначения</u>
Дулат Айтжанов (Председатель).....	Член Совета директоров	12 сентября 2012
Даурен Махажанов.....	Заместитель председателя (отвечает за финансы, казначейство, корпоративное развитие, а также стратегию и анализ)	23 октября 2012
Кайрат Айтуганов	Заместитель председателя (отвечает за прямые инвестиции, дочерние предприятия, инвестиционные проекты и методологию кредитования)	23 декабря 2013
Лилия Мусина	Управляющий директор	25 января 2007
Тобылбек Омаров.....	Управляющий директор и Руководитель Аппарата	19 ноября 2012

Фактическим адресом членов Правления Компании является юридический адрес Компании, а именно: пр. Республики 24, г. Астана, Республика Казахстан.

Краткая биографическая информация относительно каждого члена Правления Компании представлена ниже:

**Дулат Айтжанов:** см. раздел «*Совет директоров*».

**Даурен Махажанов** окончил Университет Абая Мырзахметова, Кокшетау, в 2006 году, получив степень магистра в области финансов. С 2001 по 2004 год работал на различных исполнительных должностях АО Казкоммерцбанк, с 2004 по 2007 год занимал ряд руководящих должностей в АО АТФ Банк, а с 2007 по 2008 год работал в ОАО Альянс Банк. Г-н Махажанов занимает должность заместителя Председателя Правления Компании (ответственного за финансы, бухгалтерский учет, кредитование, работу с дочерними предприятиями и информационные технологии) с 23 октября 2012.

**Кайрат Айтуганов** окончил Казахский государственный сельскохозяйственный университет в 2010 году как доктор экономических наук. С 2010 года он работал в качестве директора департамента, финансового директора и заместителя Председателя Совета Директоров Национальной Компании SPK Ontustik. С 2011 по 2012 год он являлся заместителем Председателя Правления в Национальном холдинге «КазАгро»; а с 2012 года по 23 декабря 2013 года работал заместителем мэра в Карагандинской области. Г-н Айтуганов сменил место работы и стал заместителем Председателя Правления, ответственным за прямые инвестиции, дочерние предприятия, инвестиционные проекты и методологию кредитования в Национальном управляющем холдинге «КазАгро».

**Лилия Мусина** окончил Московский экономико-статистический институт в 1978 году со степенью в области экономики. До прихода в Компанию г-жа Мусина занимала руководящие должности в Администрации Президента Казахстана и местных органах власти Павлодарской области и города Павлодар. Г-жа Мусина занимала должность заместителя Председателя Правления Компании (ответственного за аналитическую информацию, международное сотрудничество, стратегию и корпоративное развитие) в период с 25 января 2007 года до 26 декабря 2013 года, когда она была назначена Управляющим директором.

**Тобылбек Омаров** окончил Алматинский филиал Джамбульского технологического института легкой и пищевой промышленности в 1986 году со степенью в области технологии производственных процессов. С 1988 по 1997 год он занимал ряд должностей в «Мелькомбинат» АО, а затем, с 1997 по 1998 год, в АО «Тобольский элеватор». С 1999 по 2004 год он занимал должность заместителя мэра Костанайской области Республики Казахстан. С 2004 по 2005 год г-н Омаров работал в «Зерновой

компании Қостанайастықөнімдері». С 2005 по 2009 год г-н Омаров занимал руководящие должности в Министерстве сельского хозяйства. С 2012 по 2012 год г-н Омаров работал советником Председателя Правления Компании. Г-н Омаров занимал должность Управляющего директора и руководителя аппарата Компании и является членом Правления Компании с 19 ноября 2012 года.

### **Председатель Правления Компании**

В соответствии с Уставом Компании, председатель Правления Компании избирается единственным акционером и должен рекомендоваться для избрания Правительством.

В соответствии с Законом об АО и Уставом Компании, председатель Правления Компании отвечает за, помимо прочего, выполнение решений, принятых акционером Компании и Совета Директоров.

### **Корпоративное Управление**

Кодекс Корпоративного Управления Компании, который был принят Приказом Министерства Сельского Хозяйства № 265 от 15 апреля 2010 года, строится, помимо прочего, на следующих принципах:

- защита прав и интересов единственного акционера;
- эффективное управление деятельностью Компании Советом Директоров и Правлением Компании;
- прозрачность и точность при раскрытии информации в отношении деятельности Компании;
- соблюдение законов и этических норм;
- защита окружающей среды;
- регулирование корпоративных конфликтов и конфликтов интересов; и
- ответственность.

Три члена Совета директоров являются независимыми директорами, и это больше, чем минимальное число независимых директоров, установленное Законом об АО. Эти директора назначаются единственным акционером Компании.

### **Комитеты Совета Директоров**

На дату создания этого Базового проспекта Совет Директоров имеет следующие комитеты:

#### ***Комитет по кадрам и вознаграждениям***

Комитет по Кадрам и Вознаграждениям был создан для подготовки рекомендаций Совету Директоров в отношении управления персоналом, методов мотивации персонала и вознаграждений сотрудников, назначенных решением Совета Директоров.

На дату настоящего Базового Проспекта, членами комитета по Кадрам и Вознаграждениям являются Джорджо Понци (председатель и Независимый директор), Асылжан С. Мамытбеков и Василий С. Розинов.

#### ***Комитет по Социальным Вопросам***

Комитет по Социальным Вопросам был создан для подготовки рекомендаций Совету Директоров с целью повышения эффективности в Компании и признания социальной ответственности.

На дату настоящего Базового Проспекта, членами комитета по Социальным Вопросам являются Андреас Грамцов (председатель и независимый директор), Асылжан С. Мамытбеков, Дулат Н. Айтжанов и Ибадуллаев С. Абдулла.

#### ***Комитет по Стратегическому Планированию***

Комитет по Стратегическому Планированию был создан для подготовки рекомендаций Совету директоров в отношении стратегии Компании.

На дату настоящего Базового Проспекта членами комитета по Стратегическому Планированию являются Василий С. Розинов (председатель и Независимый директор), Марат А. Кусаинов, Асылжан С. Мамытбеков, Дулат Н. Айтжанов и Алпамыс А. Омаров.

#### ***Комитет Внутреннего Аудита***

Комитет Внутреннего Аудита был создан для содействия мониторингу финансовой и экономической деятельности Компании и для обеспечения наличия действующей надлежащей системы внутреннего контроля и управления рисками. В ответственность Комитета Внутреннего Аудита входит стимулирование и укрепление функций Компании по внутреннему и внешнему аудиту.

На дату настоящего Базового Проспекта членами Комитета Внутреннего Аудита являлись Андреас Грамцов (председатель – независимый директор), Болат Б. Жамишев, Дулат Н. Айтжанов и Танзила Абдильманова (секретарь).

#### **Служба Внутреннего Аудита**

Служба внутреннего аудита оказывает содействие Совету директоров и Правлению Компании. Члены службы внутреннего аудита назначаются Советом директоров Компании. Руководитель службы внутреннего аудита назначается Советом директоров Компании с предварительного одобрения Комитета по аудиту и Комитета по кадрам и вознаграждениям. Руководитель службы внутреннего аудита имеет право созвать внеочередное заседание Совета директоров Общества или Комитета по аудиту по вопросам, входящим в сферу компетенции службы внутреннего аудита.

Служба внутреннего аудита ежегодно проводит аудит процессов управления рисками Группы для проверки их соответствия, а также соблюдения Группой установленных в отношении риска правил, процедур и ограничений. Служба внутреннего аудита Группы представляет результаты своих проверок руководству Компании для ознакомления и отчитывается о своих выводах и рекомендациях напрямую Совету директоров Компании. Служба внутреннего аудита Компании вместе с Отделом управления рисками и Отделом внутреннего мониторинга кредитной и инвестиционной деятельности ответственна за постоянный мониторинг соблюдения Группой законодательства, а также внутренних распоряжений Компании..

На дату составления данного Базового проспекта действующим главой Службы внутреннего аудита являлась Танзила Абдилманова.

#### **Вознаграждение Руководства**

Определение размеров и условий вознаграждения (включая заработную плату, премии и другие льготы) Председателя и членов Правления Компании определяются Советом директоров со ссылкой на нормативные акты, принятые Советом директоров 18 июля 2008 года в соответствии с постановлением Правительства № 558 от 10 июня 2008 года «Об утверждении Типового положения об условиях оплаты труда и премирования руководящих работников национальных компаний, акционерных обществ, контрольные пакеты акций которых принадлежат государству».

Аналогичные правила в отношении заработной платы членов Правления и сотрудников Компании применяются в дочерних обществах Компании.

Никакие ежегодные вознаграждения по итогам работы не выплачивались Председателю или членам Правления Группы или членам советов директоров дочерних обществ Компании в любой из годов, закончившихся 31 декабря 2013 года, 2012 года или 2011 года. По состоянию на 31 декабря 2013 года не было никаких непогашенных кредитов или гарантий, выданных Компанией любому члену Совета директоров или Правления Компании или любой другой стороне, связанной с ними. См. «Акционерный капитал, единственный акционер и сделки со связанными сторонами- Транзакции со связанными сторонами-Транзакции с Советом директоров и Правлением».

### Конфликт интересов

Не существует никакого потенциального конфликта интересов между какими-либо обязанностями членов Совета директоров и Правления Компании по отношению к Компании и их личными интересами или другими обязанностями.

### Руководство FCC)

#### Совет директоров FCC

На дату настоящего Базового Проспекта, членами Совета директоров FCC являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие Должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Дулат Айтжанов (председатель директоров FCC)	Председатель Совета директоров	2 октября 2012
Даурен Махажанов.....	Председатель Правления Компании Заместитель Председателя Правления Компании	31 октября 2012
Иван Зауэр (независимый директор).....	Генеральный директор ЗАО «Агрофирма Родина»	25 февраля 2011
Ауезхан К. Даринов (независимый директор).....	-	26 февраля 2014 года

Краткая биографическая информация относительно каждого члена Совета директоров FCC представлена ниже:

**Дулат Айтжанов** – см. раздел «Совет директоров Компании».

**Даурен Махажанов** – см. раздел «Правление Компании».

**Иван Зауэр** окончил Целиноградский сельскохозяйственный институт в 1980 году со степенью в области сельскохозяйственного производства. С 1985 по 1987 год г-н Зауэр работал главным инженером в совхозе «Красное знамя». С 1987 года г-н Зауэр занимал должность генерального директора ТОО «Родина Агро Компания». Г-н Зауэр является членом совета директоров FCC с 25 февраля 2011.

**Ауезхан К. Даринов** окончил Целиноградский сельскохозяйственный институт в 1982 году. С 2003 по 2008 год он занимал должность вице-президента Союза фермеров Казахстана. С 2005 по 2006 год он занимал должность председателя Общества взаимного страхования SDK-INSURANCE Mutual Insurance Company. Г-н Даринов является президентом Союза фермеров Казахстана и председателем SDK-INSURANCE с 1 января 2009 года. Г-н Даринов является членом совета директоров FCC с 26 февраля 2014 года.

## Правление FCC

На дату настоящего Базового Проспекта, членами Правления FCC являются:

<u>ФИО</u>	<u>Должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Рахмет Байнаков.....	Заместитель Председателя	1 апреля 2011
Жалелиден Смагулов .....	Заместитель Председателя	22 ноября 2012
Айдар Шакен .....	Заместитель Председателя	28 декабря 2012
Нурбек Даирбеков.....	Управляющий Директор	12 ноября 2012

Краткая биографическая информация относительно каждого члена правления FCC представлена ниже:

**Рахмет Байнаков** окончил Институт международного менеджмента г. Фленсбурга в 1999 году со степенью в области экономики. С 2004 по 2007 год он занимал должность директора по государственным заимствованиям и международным финансовым отношениям при Министерстве финансов Республики Казахстан. С 2007 по 2011 год г-н Байнаков являлся управляющим директором и членом правления FCC. Г-н Байнаков является членом Правления FCC с 1 апреля 2011 года и занимает должность заместителя председателя FCC начиная с 31 марта 2011 года.

**Жалелиден Смагулов** окончил Алма-Атинский институт народного хозяйства в 1991 году со степенью в области экономики. С 2003 по 2008 год г-н Смагулов занимал должность заместителя директора по административному управлению и государственным закупкам, а с 2008 по 2011 год он занимал должность директора по персоналу и административному управлению в Министерстве транспорта и коммуникаций Республики Казахстан. С мая 2011 года по июль 2011 года г-н Смагулов занимал должность заместителя председателя правления АО «Национальная Компания «Социально-предпринимательская корпорация «Сарыарка», а с июля 2011 года по январь 2012 года он занимал должность начальника отдела Государственного учреждения «Отдел по распределению одноразовых купонов в Карагандинской области Республики Казахстан». С января 2012 года по ноябрь 2012 года г-н Смагулов занимал должность начальника Департамента Государственного учреждения «Экономика и управление бюджетным планированием в Карагандинской области Республики Казахстан». Г-н Смагулов был членом Правления FCC с 22 ноября 2012 года и занимал должность заместителя председателя FCC с 20 ноября 2012 года.

**Айдар Шакен** окончил Казахстанский государственный университет международных отношений и мировых языков в 2003 году по специальности международное право. С 2009 по 2010 год он занимал пост советника директора правового обеспечения отдела ТОО «Центрально-Азиатская инвестиционная консалтинговая компания». С 2010 по 2011 год г-н Шакен занимал должность заместителя генерального директора АО «Темиртауский электрометаллургический комбинат», а с 2011 по 2012 год, г-н Шакен занимал должность заместителя председателя правления АО «Национальная Компания «Социально-предпринимательская корпорация «Сарыарка». Г-н Шакен является членом Правления FCC с 27 декабря 2012 года.

**Нурбек Даирбеков** окончил Казахстанский институт менеджмента, экономики и стратегических исследований при Президенте Республики Казахстан в 1996 году, получив степень магистра в области делового администрирования. С 2006 по 2009 год г-н Даирбеков занимал должность генерального директора компании ТОО «Казахстанская зерновая компания». С 2009 по 2012 годы он занимал пост

директора в компании «Зеленая энергия Алматы». Г-н Даирбеков является членом Правления FCC с 20 ноября 2012 года.

## Руководство КазАгроФинанс

### Совет директоров КазАгроФинанс

На дату настоящего Базового Проспекта членами Совета директоров КазАгроФинанс являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Дулат Айтжанов (председатель Совета директоров КазАгроФинанс) ..	Председатель Правления Компании	4 октября 2012
Даурен Махажанов.....	Вице-председатель Правления Компании	27 декабря 2012
Гумар Рахимжанов (председатель Правления) .....	–	19 декабря 2012
Алмат Мендебаев (независимый директор).....	Директор по стратегическому развитию в ТОО «Smart Com», Председатель Совета директоров IBS Group	28 апреля 2014
Руслан Хусейнов (независимый директор).....	Председатель правления АО «Kazakhstan Housing Corporation»	28 апреля 2014

Краткая биографическая информация относительно каждого члена Совета директоров КазАгроФинанс представлена ниже:

**Дулат Айтжанов:** см. раздел «Совет директоров».

**Даурен Махажанов:** См. раздел «Правление Компании».

**Гумар Т. Рахимжанов** окончил Карагандинский государственный университет в 1993 году по специальности юриспруденция. С 2002 года по май 2012 года г-н Рахимжанов занимал различные руководящие должности в Министерстве Транспорта и Коммуникаций Республики Казахстан, республиканском государственном Предприятии «Атыкайский Международный Морской Торговый Порт», АО «Национальная Компания «Казахстан темир жолы», АО «Казахстантемиртранс», АО «КазАвтоТранс», и АО «Национальная Компания «Социально-предпринимательская корпорация «Сарыарка». Г-н Рахимжанов является членом Совета директоров КазАгроФинанс с 19 декабря 2012 года.

**Алмат Мендебаев** закончил Государственную академию управления имени Серго Орджоникидзе (Орден Трудового Красного Знамени) в 1991 году по специальности технология управления в металлургической отрасли и получил специальность инженера-экономиста. Он занимал различные руководящие должности в ТОО «IBS Ltd», ТОО «IBS Group», ТОО «Smart Com», ТОО «BASS Technology». С 2011 года по настоящее время он является Директором по стратегическому развитию ТОО «Smart Com», а с 2008 года по настоящее время является Председателем Совета директоров ТОО «IBS Group». Г.н Мендебаев был избран в состав Совета директоров АО «КазАгроФинанс» в качестве независимого директора 28 апреля 2014 года.

**Руслан Хусейнов** закончил Алматинский технологический институт в 1991 году по специальности экономика и управление. Он занимал различные руководящие должности в ТОО «Новошумное», ТОО

«Агросервис», ТОО «Channel TV Radio Company», ТОО «Asia Story», ТОО «Ush Konyr BN», ТОО «Matai Group», СПК «Tobol National Company», АО «Национальная Компания «Социально-предпринимательская корпорация «Сарыарка», АО «Казахстанский Фонд гарантирования ипотечных кредитов» и АО «Kazakhstan Housing Corporation». С сентября 2013 года по настоящее время он является Председателем Правления АО «Kazakhstan Housing Corporation». Г-н Хусейнов был избран в состав Совета директоров «КазАгроФинанс» АО в качестве независимого директора 28 апреля 2014 года.

### **Правление КазАгро Финанс**

На дату настоящего Базового Проспекта членами правления КазАгроФинанс являются:

<b>ФИО</b>	<b>Другие должности</b>	<b>Дата назначения</b>
Гумар Рахимжанов (Председатель).....	Член Совета директоров КазАгроФинанс	9 октября 2012
Асылхан Джувашев.....	Заместитель Председателя	13 мая 2011
Бауржан Жаниязов .....	Заместитель Председателя	15 ноября 2012
Бауржан Бишенов.....	Начальник юридического отдела	1 апреля 2013
Гульназ Атамкулова	Первый заместитель Председателя	27 сентября 2013 года

Краткая биографическая информация относительно каждого члена правления КазАгроФинанс представлена ниже:

**Гумар Рахимжанов:** см. раздел «Совет директоров КазАгро Финанс».

**Асылхан Джувашев** окончил Казахский экономический университет в 2002 году по специальности финансы и кредит. До прихода в КазАгроФинанс, с 2002 по 2009 год г-н Джувашев занимал руководящие должности в АО «АТФ Банк». Г-н Джувашев является членом Правления КазАгроФинанс с 13 мая 2011 года.

**Бауржан Жаниясов** окончил Талдыкорганский юридический институт в 1999 году по специальности юриспруденция. С 2010 по 2012 год Жаниясов занимал различные руководящие должности в ОАО «КазСтройСервис ВВН» и АО «Национальная Компания «Социально-предпринимательская корпорация «Сарыарка». Г-н Жаниясов является членом Правления КазАгроФинанс с 15 ноября 2012 года.

**Бауржан Бишенов** окончил Казахстанский гуманитарно-юридический университет в 2004 году со степенью в области права. С 2008 по 2012 год г-н Бишенов занимал руководящие должности в АО «Пассажирские перевозки». С ноября 2012 года он занимал должность Начальника юридического отдела КазАгроФинанс. Г-н Бишенов является членом Правления КазАгроФинанс с 1 апреля 2013 года.

**Гульназ Атамкулова** окончила Казахский государственный университет в 2004 году со степенью в области философии, а позднее в 1998 году окончила Евразийский институт рынка при Казахской государственной академии управления по специальности финансы и кредит. Она занимала различные руководящие должности в ТОО «Registrar», АО «Central-Asian Trust Company», Национальном

управляющем холдинге «КазАгро», АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» и АО «Аграрная кредитная корпорация». Со 2 сентября 2013 года до настоящего времени она занимала должность советника Председателя Правления КазАгроФинанс. Г-жа Атамкулова является членом Правления КазАгроФинанс с 27 сентября 2013 года. С 7 апреля 2014 года она также стала первым заместителем Председателя Правления FCC.

## Руководство АСС

### Совет директоров АСС

На дату настоящего Базового Проспекта, членами Совета директоров АСС являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Дулат Айтжанов (Председатель директоров АСС).....	Председатель Правления Компании	6 октября 2012
Даурен Махажанов	Заместитель Компании	27 декабря 2012
Нурлыбек Малелов (Председатель АСС) .....	—	14 ноября 2012
Сагадат Ашебеков (независимый директор) .....	Председатель Правления ТОО «Сбербанк России», Филиал в Астане	14 ноября 2012
Акжол Абдукалимов (независимый директор) .....	Вице-президент РОО «Союз фермеров Казахстана»	7 августа 2013 года

Краткая биографическая информация относительно каждого члена Совета директоров АСС представлена ниже:

**Дулат Айтжанов:** см. раздел «Совет директоров».

**Даурен Махажанов:** см. раздел «Правление Компании».

**Нурлыбек Малелов** окончил Карагандинский государственный университет имени Е.А. Букетова в 1995 году со степенью в области экономики. С 1999 по 2006 год г-н Малелов занимал руководящие должности в АО «АТФ Банк», и, с 2006 по 2007 год он занимал руководящие должности в АО «Альянс Банк». С 2007 по 2009 год он занимал руководящие должности в ТОО «Astana Capital Investment Group». С 2009 по 2011 год работал в АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро». Г-н Малелов является членом Совета директоров АСС с 14 ноября 2012 года.

**Сагадат Ашебеков** окончил Алма-Атинский институт народного хозяйства в 1982 году со степенью в области экономики. С 1994 по 1994 год г-н Ашебеков занимал руководящие должности в «Казагропромбанк». Г-н Ашебеков является членом Совета директоров АСС с 14 ноября 2012 года.

**Акжол Абдукалимов** окончил Семипалатинский ветеринарный институт в 1973 году по специальности ученый-зоотехник. С 2000 по 2009 год г-н Абдукалимов занимал различные должности в Министерстве сельского хозяйства Республика Казахстан. Г-н Абдукалимов является членом Совета директоров АСС с 7 августа 2013 года.

## **Правление АСС**

На дату настоящего Базового Проспекта, членами правления АСС:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Нурлыбек Маледов (Председатель Правления АСС) .....	Член Совета директоров АСС	9 октября 2012
Айгуль Мухамедиева .....	Первый Заместитель Председателя	31 мая 2011
Куат Ахметов .....	Заместитель Председателя	11 мая 2010
Ажар Кабылова .....	Заместитель Председателя	19 января 2009
Нуржан Сейсенбаев (Управляющий директор) .....	Управляющий Директор	17 октября 2013

Краткая биографическая информация относительно каждого члена правления АСС представлена ниже:

**Нурлыбек Маледов:** см. «Совет директоров АСС».

**Айгуль Мухамедиева** окончила университет Восточного Казахстана в 1997 году со степенью в области математики. С 2005 по 2007 год г-жа Мухамедиева занимала руководящие должности в АО «АТФ Банк», а с 2007 по 2011 год она занимала руководящие должности в АО «Казкоммерцбанк». Г-жа Мухамедиева является членом Правления АСС с 31 мая 2011 года. Она занимала должность заместителя Председателя АСС с 3 июля 2011 по 28 ноября 2012 года и занимает должность первого заместителя председателя с 29 ноября 2012 года.

**Куат Ахметов** окончил Алма-Атинский институт народного хозяйства в 1998 году со степенью в области сельскохозяйственного планирования. До прихода в АСС г-н Ахметов занимал руководящие должности в АО НПФ «Улар Умит» с 2006 по 2009 год. Г-н Ахметов является членом Правления АСС с 11 мая 2010 года.

**Ажар Кабылова** окончила Казахский государственный институт сельского хозяйства в 1985 году со степенью в области экономики сельского хозяйства. До прихода в АСС г-жа Кабылова занимала руководящие должности в АО «КазАгроФинанс» с 2001 по 2003 год. Г-жа Кабылова является членом Правления АСС с 19 января 2009 года.

**Нуржан Сейсенбаев** окончил Карагандинский государственный университет в 2003 году со степенью магистра в области экономики, а позднее в 2009 году окончил Карагандинский университет «Болашак» по специальности юриспруденция. До начала работы в АСС в качестве Управляющего директора г-н Сейсенбаев занимал должность Начальника отдела кредитования в КазАгроФинанс и АСС.

## **Управление Фондом**

### **Совет директоров Фонда**

На дату настоящего Базового Проспекта членами Совета директоров Фонда являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Даурен Махажанов (Председатель директоров Фонда).....	Заместитель Председателя Правления Компании	5 ноября 2012
Нармухан Сарыбаев (Председатель Фонда) .....	–	19 декабря 2012
Канат Жаумбаев в .....	Управляющий директор Компании	3 февраля 2014
Болат Утербаев (независимый директор).....	Председатель Ревизионной комиссии «АК Жол», Председатель Правления ТОО «МТС «Орынбек», вице-президент Промышленной палаты Республики Казахстан	17 мая 2012
Азат Машабаев (независимый директор).....	Председатель ТОО «Стратегические партнеры Казахстан»	19 августа 2013

Краткая биографическая информация относительно каждого члена Совета директоров Фонда представлена ниже:

**Даурен Махажанов:** см. раздел «*Правление Компании*»

**Нармухан Сарыбаев** окончил Южно-Казахстанский государственный университет в 2001 году со степенью в области международной экономики. С июля 2011 года по октябрь 2001 года г-н Сарыбаев занимал различные должности в ТОО «Cotton Union», и с 2002 по 2003 год он занимал различные должности в корпорации «Kazakh Cotton Corporation». С 2003 по 2005 год он работал в Агротрейд, а потом, с 2006 по 2009 год, работал в особой экономической зоне «Онтустик». Г-н Сарыбаев является членом совета директоров Фонда с 19 декабря 2012 года.

**Канат Жаумбаев** окончил университет Карагандинский государственный университет со степенью в области экономики, специализация в области бухгалтерского учета и аудита. С 2002 года он занимал различные должности в корпорациях и компаниях розничной торговли, и был ведущим специалистом в кредитном отделе. Г-н Жаумбаев занимал различные управляющие должности в отделениях банков, и в одно время был начальником отдела малого и среднего бизнеса в Альфа-Банке. С 2012 года он являлся советником Председателя, а с ноября 2012 года Управляющим директором АО «Национальный управляющий холдинг» КазАгро.

**Болат Утепбаев** окончил Казахский государственный университет в 1992 году со степенью в области политических наук. С 1997 по 1999 год г-н Утепбаев занимал различные должности в АО «Munaionimderi», а с 2000 по 2002 год он работал в казахско-японском совместном предприятии, компании «KeyOneKaz». С 2006 по 2012 год г-н Утербаев работал в Национальной экономической палате Казахстана «Союз Атамекен» с. С 2012 года г-н Утепбаев работает в Фонде недвижимости АО «Самрук-Казына». Г-н Утепбаев является членом Совета директоров Фонда с 12 апреля 2011 года.

**Азат Машабаев** окончил Казахский экономический университет по специальности бухгалтерский учет и аудит, а позднее по программе «Болашак» окончил Бременский национальный университет со степенью в области права; он также обучался в Институте внутренних аудиторов, RWE AG Гамбург, Германия. В 2005-2006 годах он работал начальником отдела внутреннего аудита в KazTransGaz; в 2006-2008 годах он был начальником отдела внутреннего аудита в Национальной компании KazMunaiGaz; а в 2008-2009 годах он работал Начальником отдела стратегии и управления активами в Самрук-Казына. В 2009-2012 годах он был назначен управляющим директором по маркетингу в Kazakhstan Communications и позднее работал заместителем Председателя Правления KazTeleRadio и заместителем Генерального директора в Центре обслуживания населения. С ноября 2012 года он является Начальником отдела в ТОО «Стратегические партнеры Казахстан».

**Правление Фонда**

На дату настоящего Базового Проспекта членами правления Фонда являются:

<u>ФИО</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>
Нармухан Сарыбаев (Председатель Правления) .....	Член Совета директоров Фонда;	5 ноября 2012
Бахыт Кудасбаева.....	Заместитель Председателя	19 ноября 2012
Алмас Таубаев .....	Заместитель Председателя	30 июля 2012
Болат Кулдеев .....	Заместитель Председателя	30 июля 2012
Кулзада Досмаганбетова.....	Директор Юридического отдела	30 июля 2012

Краткая биографическая информация относительно каждого члена правления фонда представлена ниже:

**Нармухан Сарыбаев:** см. раздел «Совет директоров Фонда».

**Бахыт Кудасбаева** окончила Целиноградский сельскохозяйственный институт в 1979 со степенью в области экономики. С 1979 по 1980 год г-жа Кудасбаева занимала руководящие должности в Департаменте управления сельского хозяйства Державина; с 1980 по 1981 год она работала в Целиноградском сельскохозяйственном институте; с 1994 по 2001 год она работала в АО «Народный Банк»; с 2002 по 2003 год она работала в АО «Казахский государственный юридический университет»; в 2003 году она начала работать в АО «АТФ Банк»; а с 2007 по 2009 год она работала в АО «Альянс Банк». Г-жа Кудасбаева занимала различные должности в Компании с февраля 2009 года по ноябрь 2009 года, в АСС с ноября 2009 года по май 2011 года и в АО «KazAgroProduct» и АО «KazAgroФинанс» с мая 2011 года по ноябрь 2012 года. Г-жа Кудасбаева является членом Правления Фонда с 5 ноября 2012 года.

**Алмас Таубаев** окончил Карагандинский государственный университет имени Е.А. Букетова в 2003 году по специальности финансы и кредит. С мая 2003 года по декабрь 2003 года г-н Таубаев занимал различные должности в АО «АТФ Банк», а с 2004 по 2009 год он работал в АО «Казкоммерцбанк». Г-н Таубаев является членом Правления Фонда с 22 февраля 2011 года.

**Болат Б. Кулдеев** окончил Карагандинский государственный университет в 1994 году со степенью в области экономики. С 1991 по 1997 год г-н Кулдеев занимал различные должности в АО «Туран Банк», а с 1997 по 1998 год он работал в Казагропромбанке. В 1998 году он начал работать в АО «АТФ Банк», и работал в этой компании до 2006 года. С 2007 по 2008 год г-н Кулдеев занимал различные должности в АО «Цеснабанк», и с 2009 по 2011 год работал в ТОО «Astana Capital Building Project». Г-н Кулдеев является членом Правления Фонда с 30 июля 2012 года.

**Кулзада Досмаганбетова** окончила Казахский государственный национальный университет Аль-Фараби в 1993 году со степенью в области юриспруденции. С 1986 по 1988 год г-жа Досмаганбетова занимала различные должности в Джагалдашской прокуратуре, а с 1999 по 2001 год она работала в Казахском Экономическом университете им Т. Рыскулова. С 2002 по 2004 год г-жа Досмаганбетова работала в ТОО «Акмолинское Транс Агентство» до того, как в 2004 году начала работать в АО «АТФ Банк», в котором работала до 2007 года. Г-жа Досмаганбетова является членом Правления Фонда с 5 января 2011 года.

## **АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, АКЦИОНЕРЫ И СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ**

### **Акционерный капитал**

По состоянию на 31 декабря 2013 г., акционерный капитал Компании, находящийся в обращении, включал 267 816 731 обыкновенную акцию номинальной стоимостью 1 000 KZT каждая, причем все такие акции были выпущены и полностью оплачены. Каждая обыкновенная акция предоставляет право одного голоса. Единственным акционером Компании является Государство. На основании свидетельства акционеров, владеющих 5 и более процентами акций по состоянию на 1 апреля 2014 года, Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК официально зарегистрирован в качестве единственного акционера Компании. На основании Постановления № 1247 Правительства от 23 декабря 2006 года, Министерство сельского хозяйства имеет право владеть и распоряжаться акциями Компании от имени Государства.

Согласно изменениям, внесенным в Закон о государственном бюджете 31 марта 2014 года, из Государственного бюджета планируется выделить 20 000 000 KZT на увеличение уставного капитала Компании, то есть ее единственный акционер планирует увеличить количество обыкновенных акций на 20 000 тыс. акций.

### **Министерство сельского хозяйства**

Министерство сельского хозяйства является центральным органом исполнительной власти Правительства, отвечающим за аграрный сектор в Республике Казахстан.

Основные задачи Министерства сельского хозяйства включают следующее:

- формирование и реализацию сельскохозяйственной и региональной политики Правительства, а также государственных и иных программ/проектов в аграрном секторе – в частности, касательно:
  - защиты флоры и фауны (включая особо охраняемые природные территории);
  - развития сельских районов, фермерства и семеноводства;
  - регулирования зернового рынка;
  - государственной поддержки обязательного страхования растениеводства;
  - ветеринарной медицины и сельскохозяйственных наук;
  - обрабатывающей промышленности, связанной с производством продуктов питания – включая напитки (кроме алкогольной продукции и этилового спирта), кожу (дубление и отделка), переработку хлопкового волокна и шерсти, сельскохозяйственное машиностроение (кроме крупногабаритной техники);
  - технологического развития в аграрном секторе;
  - продукции животноводства;
  - мелиорации, орошения и осушения;
  - формирования основ для создания конкурентоспособного производства сельскохозяйственной продукции;
  - продовольственной безопасности в Республике Казахстан;

- обеспечение государственного контроля, надзора и управления в аграрном секторе (кроме лесного, охотничьего и рыбного хозяйства, водных ресурсов), на особо охраняемых природных территориях и решение вопросов развития сельских районов;
- разработка информационной и консультационной поддержки агропромышленного комплекса.

### Дивидендная политика

Компания распределяет чистый доход в соответствии с Указом №633 Правительства от 26 июля 2007 года «О дивидендах по долям участия и акциям, принадлежащим государству» и дивидендной политикой Компании, одобренной решением единственного акционера в форме приказа Министерства сельского хозяйства. Компания в прошлом выплачивала годовые дивиденды в размерах не менее 10% чистой прибыли за соответствующий год, и руководство ожидает, что Компания в дальнейшем будет продолжать выплачивать дивиденды на этом уровне. Однако Совет директоров может рекомендовать единственному акционеру принять решение о невыплате дивидендов за конкретный год, в зависимости от ситуации в конкретном году.

Дочерние предприятия Компании в прошлом выплачивали годовые дивиденды Компании как акционеру в размерах не ниже 50% чистой прибыли за соответствующий год в соответствии со стратегической политикой Компании касательно выплаты дивидендов дочерними предприятиями. Тем не менее, в каждом конкретном случае решения о фактической выплате дивидендов конкретным дочерним предприятием и установлении размера таких дивидендов в каждом конкретном году принимаются в соответствии с рекомендациями правления соответствующего дочернего предприятия, представленными его совету директоров, который, в свою очередь, дает собственные рекомендации Компании как единственному акционеру этих предприятий. Согласно Уставу КазАгроГарант не имеет права выплачивать дивиденды по выпущенным акциям и обязано реинвестировать свои доходы в свою текущую деятельность.

В следующей таблице представлена информация по дивидендам, уплаченным дочерними предприятиями Компании за указанные годы.

Наименование дочернего предприятия	По состоянию на 31 декабря					
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	Итого
	<i>(тыс. KZT)</i>					
АО КазАгроФинанс .....	638 226	543 945	1 203 357	575 432	302 889	3 263 849
АО Аграрная кредитная корпорация.....	161 577				96 792	258 369
АО «НК Продовольственная контрактная корпорация» .....	201 723	800 257	411 449	107 327	83 518	1 604 274
АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» .....	—	—	—	—	61 202	61 202
АО КазАгроМаркетинг .....	—	—	—	—	—	—
АО КазАгроПродукт .....	—	—	—	—	—	—
АО КазАгроГарант .....	—	—	—	—	—	—
	<b>1 001 526</b>	<b>1 344 202</b>	<b>1 614 806</b>	<b>682 759</b>	<b>544 401</b>	<b>5 187 694</b>

### Сделки со связанными сторонами

#### Операции с Советом директоров и Правлением Компании

За год, завершившийся 31 декабря 2013 г., общая сумма выплат членам Совета директоров и Правления Компании (включая зарплату и налоги) составила 66,0 млн. KZT, по сравнению с 75,9 млн. KZT и 72,6 млн. KZT (по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 года, соответственно). В эти суммы

входят льготы в неденежной форме, предоставляемые членам Совета директоров и Правления Компании (в зависимости от обстоятельств).

Компания также проводит определенные сделки с другими (государственными и национальными) компаниями и организациями, которые считаются связанными сторонами Компании.

Кредиты от Государства являются одним из существенных источников финансирования Компании. См. *«Выборочные статистические и другие данные – Основные источники финансирования – Суммы к уплате Правительству»*.

См. подробности сделок со связанными сторонами Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2013, 2012 и 2011 года, в Примечании 46 в к Консолидированной финансовой отчетности.

Закон об АО предусматривает, что, при наличии у члена Совета директоров конфликта интересов по инвестиционному проекту или иной сделке, он должен проинформировать об этом Совет директоров и не принимать участия в голосовании по утверждению таких сделок. В этом случае любое решение принимается большинством оставшихся членов Совета директоров. Только при отсутствии кворума членов Совета директоров без таких конфликтов, решение об утверждении сделки принимается общим собранием Компании.

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

### Введение

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему с Национальным Банком РК на первом уровне и коммерческими банками, которые являются вторым уровнем (за исключением Банка Развития Казахстана, который имеет особый статус и не принадлежит ни к одному уровню). Как правило, все кредитные учреждения в Республике Казахстан должны быть получать лицензии у Национального Банка РК, который регулирует их деятельность. С 2004 года до апреля 2011 года эти функции выполнялись АФН, а до 2004 года и с апреля 2011 года эти функции выполняются Национальным Банком РК.

Правительство, Национальный Банк РК, АФН и впоследствии КФН предприняли значительные структурные реформы в банковском секторе, нацеленные на дальнейшую консолидацию в банковском секторе и повышение общей стабильности системы.

Глобальная финансовая нестабильность и диспропорции на рынке негативно сказались на банковском секторе Казахстана, в результате произошло ухудшение качества активов и снижение источников финансирования банков Казахстана. Статистические данные, опубликованные АФН 1 марта 2014 г. в «Отчете о текущем положении банковского сектора Республики Казахстан» (далее – «Отчет о текущем положении»), показывают незначительное ухудшение качества активов в 2014 году. Проблемные кредиты (просроченные более чем на 90 дней) в банковском секторе выросли до 33,6% по состоянию на 1 марта 2014 года с 30,5% по состоянию на 1 марта 2013 года. Согласно Отчетам о текущем положении КФН за 2012 и 2011 гг., проблемные кредиты в банковском секторе снизились с 20,5% по состоянию на 1 марта 2011 г. до 21,9% по состоянию на 1 марта 2012 г. По состоянию на 1 января 2012 года в банковском секторе Казахстана зарегистрирован убыток в 37,6 млрд. тенге по сравнению с чистой прибылью в размере 222,1 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2013 г., что следует из отчетов о текущем положении, подготовленных на соответствующие даты. Согласно Отчету о текущем положении по состоянию на 1 марта 2014 г. в банковском секторе Казахстана зарегистрирована чистая прибыль в размере 36,4 млрд. тенге, а также наблюдается общее увеличение активов с начала 2014 г. с 15 462 млрд. тенге по состоянию на начало 2014 г. до 16 908 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2014 г., или на 9,4%. По состоянию на 1 января 2013 г. доля проблемных кредитов в банковском секторе Казахстана была 28,2% для всех банков.

Правительство приняло ряд мер по поддержке банковского сектора Казахстана в том числе значительные вливания капитала. Вливание капитала правительством в банковский сектор Казахстана оценивается в 6,4% ВВП Казахстана в 2009 году, по сравнению, например, с Соединенным Королевством и Соединенными Штатами, где, по данным МВФ, вливания капитала составили 3,9% и 2,2%, соответственно. Согласно соответствующему Отчету о текущем положении, общий объем инвестиций в банковский сектор Казахстана по состоянию на 1 марта 2014 г. составил 351,6 млрд. тенге.

Обсуждение различных рисков, связанных с банковским сектором и регулированием банковской деятельности в Республике Казахстан приведено в разделе «*Факторы риска-Риски, связанные с – Казахстаном – Банковская отрасль Республики Казахстан*».

### НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН и КФН

Национальный Банк Республики Казахстан является центральным банком Республики Казахстан и государственным органом, осуществляющим регулирование, контроль и надзор за финансовым рынком и финансовыми организациями в Республике Казахстан. Хотя он является независимым институтом, он подчиняется Президенту Республики Казахстан. Президент Республики Казахстан имеет право, среди прочего, назначать и отстранять от должности председателя Национального Банка Республики Казахстан, назначать и отстранять от должности заместителей председателя Национального Банка Республики Казахстан по предложению председателя, утверждать годовой отчет

Национального Банка Республики Казахстан, утверждать концепцию дизайна национальной валюты и запрашивать информацию у Национального Банка Республики Казахстан. 1 октября 2013 г. Президент Республики Казахстан назначил Кайрата Келимбетова председателем Национального Банка Республики Казахстан. Основными руководящими органами Национального Банка Республики Казахстан являются исполнительный совет (далее – «исполнительный совет») и совет директоров. Исполнительный совет, высший руководящий орган Национальный Банк Республики Казахстан, состоит из девяти членов, включая председателя, пяти других представителей Национального Банка Республики Казахстан (в том числе председатель КФН), представителя президента Республики Казахстан и двух представителей правительства Республики Казахстан.

Национальный Банк Республики Казахстан несет ответственность за большую часть надзорных и регулирующих функций в финансовом секторе. Эти функции осуществлялись АФН с 2004 года до апреля 2011 года, когда агентство было включено в Национальный Банк Республики Казахстан на основании президентского указа. С апреля 2011 года функции Национального Банка Республики Казахстан в отношении надзора и регулирования финансового сектора осуществляет КФН, который является подразделением Национального Банка Республики Казахстан.

КФН возглавляет председатель, который назначается председателем Национального Банка Республики Казахстан и подотчетен председателю и исполнительному совету Национального Банка Республики Казахстан. В январе 2014 года г-н Мухтар Бубеев был назначен на должность и.о. председателя КФН. КФН имеет право регулировать и контролировать предприятия банковского и страхового секторов Казахстана, а также деятельность накопительных пенсионных фондов, инвестиционных фондов, кредитных бюро и рынка ценных бумаг в Республике Казахстан. В этом отношении, КФН (i) выдает лицензии финансовым учреждениям в отношении осуществления ряда банковских и иных операций, установленных банковским законодательством Казахстана; (ii) утверждает пруденциальные нормы, применимые к финансовым учреждениям; (iii) утверждает требования к финансовой отчетности для финансовых учреждений; (iv) осуществляет контроль за деятельностью финансовых учреждений; (v) применяет санкции, если в них есть необходимость, и (vi) участвует в ликвидации финансовых учреждений (при необходимости).

Кроме того, с апреля 2011 года, Национальный Банк Республики Казахстан начал отвечать за регулирование операций Алматинского регионального финансового центра («АРФЦ»), которая ранее выполнялась Агентством по регулированию функционирования Алматинского регионального финансового центра («АРФ АРФЦ»).

Агентство Республики Казахстан по защите конкуренции («Агентство по защите конкуренции») осуществляет контроль за соблюдением антимонопольного законодательства Республики Казахстан в отношении банковского сектора. Тем не менее, некоторые вопросы антимонопольного регулирования находятся в ведении и Агентства по защите конкуренции, и КФН. Например, некоторые операции на сумму свыше определенного порога требует предварительного согласия Агентства по защите конкуренции. Такие пороги для целей регулируемых финансовых организаций создаются совместно Агентством по защите конкуренции и КФН.

### **Алматинский региональный финансовый центр**

АРФЦ был создан в июне 2006 года с целью развития рынка ценных бумаг в Казахстан, ее интеграции в международные рынки капитала и привлечения инвестиций в экономику Республики Казахстан. АРФЦ предусматривает особый правовой режим, регулирующий отношения между участниками АРФЦ и заинтересованными лицами с целью развития финансового рынка Казахстана. Национальный Банк Республики Казахстан осуществляет управление и контроль деятельности АРФЦ, а также регистрацию его участников. До апреля 2011 года эти функции выполняло АРФ АРФЦ. Первые торги на специальной торговой площадке АРФЦ («Специальная торговая площадка») в рамках торговой системы KASE состоялись 27 февраля 2007 года. В ноябре 2009 года специальная торговая площадка

была объединена с основной торговой площадкой KASE. По состоянию на 6 декабря 2013 года 17 компаний зарегистрировались в качестве участников АРФЦ.

## **Банковский надзор**

### ***Достаточность капитала***

АФН усовершенствовало требования к достаточности капитала и стандартам кредитного риска в сентябре 2005 года, когда оно установило ограничения и правила для расчета достаточности капитала, рисков по одному контрагенту, показателям ликвидности и открытым валютным позициям.

В ноябре 2005 года правила, касающиеся нормативного капитала и управления рисками, вступили в силу в Казахстане. Эти правила представляют собой существенный шаг на пути к реализации Базельского соглашения. В частности, эти правила ввели концепцию гибридного капитала, который может быть включен в Уровень I и Уровень II капитала, Уровень III капитала (квалифицированный субординированный долг), а также операционные и рыночные риски и включают правила для расчета риска в отношении деривативов.

КФН требует от банков поддерживать коэффициенты K1 (отношение капитала Уровня 1 к совокупным активам) и K2 (отношение капитала Уровня 1 к общим активам, взвешенным по степени риска), коэффициент достаточности капитала в 6,0%, по сравнению с рекомендациями руководящих принципов на 4,0%. K2 (отношение собственного капитала к общим активам, взвешенным по риску) КФН требование к коэффициенту достаточности капитала составляет 12,0%, по сравнению с рекомендациями руководящих принципов в 8,0%. Для банков с банковской холдинговой компании или для материнского банка, а также для банков, контролируемых государством, K1 (соотношение капитала Уровня 1 к совокупным активам) и K2 (соотношение капитала Уровня 1 к общим активам, взвешенным по риску) коэффициент достаточности капитала составляет 5,0% от общего объема активов в то время как K2 (соотношение собственного капитала к совокупным активам, взвешенным по риску) составляет 10,0% взвешенных по риску активов.

### ***Резервные требования***

Начиная со второй половины 2008 года, Национальный Банк Республики Казахстан принял ряд мер, направленных на предоставление дополнительной ликвидности банкам. Начиная с 3 марта 2009 года минимальный уровень, на котором банки второго уровня должны поддерживать резервы, был снижен с 2,0% до 1,5% по внутренним обязательствам и с 3,0% до 2,5% по другим обязательствам. Начиная с 31 мая 2011 года этот показатель был увеличен с 1,5% до 2,5% по внутренним обязательствам и с 2,5% до 4,5% по другим обязательствам.

21 сентября 2012 г. Национальный Банк Республики Казахстан установил резервные требования, применимые к банкам, находящимся в процессе реструктуризации, в размере 0% по внутренним и прочим обязательствам. Данная ставка применяется с даты постановления Специализированного финансового суда г. Алматы («Суд») о начале реструктуризации до даты, в которую постановление Суда о завершении реструктуризации вступает в силу.

С 13 ноября 2012 г. вступил в силу текущий минимальный уровень, на котором банки второго уровня должны поддерживать свои резервы. Он составляет 2,5% для внутренних краткосрочных обязательств (по сравнению с 0% для внутренних долгосрочных обязательств), 6% для иностранных краткосрочных обязательств и 2,5% для иностранных долгосрочных обязательств.

### ***Страхование вкладов***

В декабре 1999 года была создана внутренняя схема страхования депозитов, функционирующая на самофинансировании, и, по состоянию на 2 апреля 2014 года 37 банков были покрыты схемой. Страхование покрытия в настоящее время распространяется только на личные срочные вклады в любой

валюте и на текущие счета до максимальной суммы на клиента в 5 млн. тенге в любом банке (после повышения этой суммы с 1 млн. тенге с 1 января 2012 года). Только банки, участвующие в системе страхования депозитов, уполномочены открывать счета и принимать депозиты от физических лиц.

### *Другие правила*

В июне 2006 года АФН ввело меры по недопущению того, чтобы у казахстанских банков непогашенное краткосрочное финансирование превышало их нормативный капитал. Эти меры могут ограничить способность банка продлить срок погашения некоторых краткосрочных инструментов, заставляя его прибегнуть к долгосрочному финансированию или клиентским депозитам в качестве замены таких краткосрочных инструментов. Неспособность заменить эти инструменты может привести к увеличению расходов банка на привлечение финансирования, увеличению его ликвидности и/или увеличению уровня процентного риска.

Для урегулирования проблем несоответствия валют, а точнее, для управления ликвидностью банков, АФН также ужесточило требования к открытым / чистым валютным позициям и ввело различные ограничения на валютную ликвидность.

В январе 2013 года ряд изменений банковского законодательства Казахстана привел к отмене требований по классификации активов в соответствии с правилами КФН и к введению следующих требований: (i) создать обязательный динамический резерв для покрытия убытков, которые могут возникнуть в связи с выполнением банковских операций; и (ii) создать обязательные резервы (за исключением динамического резерва) по МСФО. Параметры создания обязательного динамического резерва банками приведены в Правилах формирования динамического резерва и установлении минимального размера динамического резерва, размера ожидаемых потерь № 137, принятых КФН 27 мая 2013 г. («Правила формирования резерва»).

7 июля 2013 г. вступило в силу Постановление Национального Банка Республики Казахстан № 73 от 25 февраля 2013 г. «Об утверждении Правил применения мер раннего реагирования и методики определения факторов, влияющих на ухудшение финансового положения банка второго уровня». В постановлении говорится о том, что с 1 января 2014 г. проблемные кредиты коммерческого банка не должны превышать 15% от его совокупного кредитного портфеля (за исключением его резервов), что меньше чем предыдущий законодательно установленный уровень в 20%. Банки, превышающие данное пороговое значение, должны работать с КФН в реализации мер, предназначенных повысить их финансовую стабильность.

### *Коммерческие банки*

Согласно текущим отчетам и годовым отчетам, опубликованным КФН, по состоянию на 1 марта 2014 года, было 38 коммерческих банков в Республике Казахстан, капитал которых превышает 2 503 млрд. тенге. С 1 октября 2009 г. до 30 июня 2011 г. любой банк, капитал которого (акционерный капитал) был ниже 5 000 млн. тенге (или 2 000 млн. тенге для банков, зарегистрированных за пределами Астаны и Алматы и соблюдающих ряд иных условий), должен был подать в КФН заявление о преобразовании в кредитное товарищество. С 1 июля 2011 года минимальные требования к размеру капитала устанавливаются на уровне 10 млрд. тенге для банков, в том числе вновь создаваемых банков, 3 млрд. тенге для сберегательных банков, занимающихся жилищным строительством, и 4 млрд. тенге для банков, зарегистрированных и проводящих значительную часть своих операций за пределами Астаны и Алматы (и соблюдающих некоторые другие условия).

Совокупный капитал коммерческих банков, согласно Отчетам о текущем положении, увеличился до 2 503 млрд. тенге на 1 марта 2014 года по сравнению с 2 132 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2013 года и 2 007,3 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2012 года. Общая сумма активов таких банков выросла до 16 907,9 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2014 года по сравнению с 14 120,9 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2013 года и 13 127,2 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2012 года. Совокупные обязательства выросли до примерно 14 787,6 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2014

года по сравнению с 12 083,9 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2013 года и 11 915,9 млрд. тенге по состоянию на 1 марта 2012 года. совокупная чистая прибыль составила 261,2 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2014 года по сравнению с 222,1 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2013 года.

Национальный Банк Республики Казахстан снизил ставку рефинансирования с 7,5% в 2011 году до 5,5% - ставки, которая вступила в силу с 6 августа 2012 года. Причиной, по которой была снижена ставка, был дефицит ликвидности на рынке на тот момент времени и снижение инфляции.

В настоящее время Самрук-Казына планирует сократить размер своей доли участия в БАТ Банке, Темирбанке и Альянс Банке: и согласилась продать 93% своей доли в ВТА Банк Казкоммерцбанку и Кенесу Ракишеву (каждый покупатель приобретает долю в 46,5%, а остаток в 4,26% будет передан в доверительное управление Казкоммерцбанку), в результате чего доля Самрук-Казына в ВТА Банк составит 4,26%. Самрук-Казына также продаст все свои обыкновенные акции Темирбанка (составляющие 79,88%) Булату Утемуратову и 16% выпущенных обыкновенных и привилегированных акций Альянс Банка Булату Утемуратову, в результате чего Самрук-Казына получает контрольный пакет в размере 51%. Данные сделки еще не были завершены.

Кроме того, 26 февраля 2014 г. Народный банк заключил с HSBC Bank plc соглашение о приобретении всего акционерного капитала HSBC Bank Kazakhstan, дочернего банка HSBC Bank plc, находящегося в его полной собственности.

### **Иностранный капитал в банковском секторе**

Развитие экономики в Республике Казахстан в последние годы привело к появлению ряда иностранных компаний, в том числе банков, осуществляющих деятельность в Республике Казахстан путем прямых инвестиций или участия в банковском и секторе финансовых услуг. Иностранным банкам запрещено открывать филиалы в Казахстане. Соответственно, иностранные банки могут создать филиал в Казахстане или совместное предприятие в целях оказания банковских услуг в Республике Казахстан.

Ряд иностранных банков открыли свои представительства в Республике Казахстан, в том числе Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd, Commerzbank AG, Deutsche Bank AG, ING Bank N.V., JP Morgan Chase Bank, N.A., Landesbank Berlin AG, Société Générale, Standard Chartered Bank и UBS AG. Кроме того, по состоянию на 1 марта 2014 года было 17 банков с иностранным участием, работающих в Республике Казахстан, в том числе RBS Казахстан, Citibank Kazakhstan и Sberbank Kazakhstan. В соответствии с действующим законодательством, под банком с иностранным участием понимается банк, прямая или косвенная доля иностранного собственника в котором составляет более одной трети. Банки, прямая или косвенная доля иностранного собственника в которых составляет менее одной трети, считаются местными банками.

### **Финансовая стабильность и реформы по реструктуризации**

#### ***Законодательство о финансовой стабильности***

23 октября 2008 года было принято новое законодательство, нацеленное на обеспечение стабильности финансовой системы Казахстана («**Закон о финансовой стабильности**»).

Согласно Закону о финансовой стабильности, в случае нарушения банком требования о достаточности капитала или требования по размеру ликвидности или в случае нарушения банком в течение любого иного периода в двенадцать месяцев иных пруденциальных или обязательных требований, два правительства может, с согласия КФН, приобретать, либо непосредственно, либо через национальную управляющую холдинговую компанию (которыми в настоящее время являются Самрук-Казына, и АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» или Компания (в качестве таковой – «**Национальная управляющая холдинговая компания**») разрешенные к выпуску акции такого банка в в требуемом объеме (но не менее 10,0% от общего количества выпущенных и находящихся в

обращении акций такого банка, в том числе тех, которые должны быть приобретены правительством или Национальной управляющей холдинговой компанией) для того, чтобы улучшить финансовое положение такого банка и обеспечить соблюдение пруденциальных или других обязательных требований. Закон о финансовой стабильности предусматривает, что руководство и акционеры соответствующего банка не имеют права утверждать любое такое приобретение, и любые акции, выпущенные в рамках такого приобретения, может быть выпущены без предоставления преимущественных прав существующим акционерам. После такого приобретения государственный орган, уполномоченный управлять государственным имуществом, или Национальная управляющая холдинговая компания имеет право назначать до 30,0% членов совета директоров и правления соответствующего банка.

Основными целями Закона о финансовой стабильности являются совершенствование механизмов раннего обнаружения рисков в финансовой системе, предоставление правительству полномочий на приобретение акций коммерческих банков, которые сталкиваются с финансовыми проблемами, и улучшение общего состояния финансовых институтов в Республике Казахстан. Закон о финансовой стабильности также закрепляет полномочия для надзора за банками второго уровня Казахстана и предоставляет дополнительные механизмы контроля обязательств, взятых банками и другими финансовыми институтами.

Правительство или Национальная управляющая холдинговая компания должны продать приобретенные акции в течение одного года после их приобретения независимым инвесторам или иным образом путем прямых продаж или через фондовую биржу. При этом, этот срок может быть продлен, если финансовое положение банка не проявляет никаких признаков улучшения.

2 февраля 2009 года, АФН согласовал с правительством приобретение около 75,1% акций БТА Банка, которые впоследствии были приобретены Самрук-Казына в рамках новых мер финансовой стабильности. В марте 2009 года Самрук-Казына внесла в Альянс Банк депозит в размере 24 000 млн. тенге для поддержки его финансовой стабилизации и дальнейшей капитализации.

31 декабря 2009 г. Самрук-Казына приобрела 100% находящихся в обращении обыкновенных и привилегированных акций Альянс Банка. После реструктуризации долгов Альянс Банка, Самрук-Казына имеет 67% находящихся в обращении обыкновенных акций и 67% от размещенных привилегированных акций Альянс Банка. Эти меры оказались недостаточными, и БТА Банк и Альянс Банк объявили дефолт по своим долгам в апреле 2009 года.

В настоящее время Самрук-Казына планирует сократить размер своей доли участия в БТА Банке и Альянс банке. См. раздел «*Коммерческие банки*» выше.

### ***Закон о реструктуризации в Казахстане***

11 июля 2009 года Парламент РК принял закон № 185-iv («**Закон о реструктуризации**»), который вносит изменения в ряд правовых норм. До принятия Закона о реструктуризации в Казахстане не было ни одного закона, который предусматривал бы реструктуризацию банковской задолженности на основании одобрения квалифицированного большинства кредиторов. Ранее, кредиторы, которые не желали участвовать в реструктуризации имели возможность произвести зачет своих требований и активов банка или возбудить иски в юрисдикции, где такие активы были расположены.

В мае 2009 года АО «Астана-Финанс», диверсифицированная финансовая компания, объявила дефолт и мораторий на погашение своих долгов. В ноябре 2009 года Темирбанк объявил дефолт и мораторий на погашение своих долгов, и другие банки испытывают все большее давление в связи с ростом числа проблемных кредитов. В ответ на давление, с которым столкнулись крупные банки в Республике Казахстан в 2008 и 2009 годах, Парламент Казахстана принял Закон о реструктуризации с целью согласовать финансовую реструктуризацию при условии получения одобрения квалифицированным большинством кредиторов и пересмотреть существующую систему хороший банк / плохой для реорганизации банка.

Реструктуризация Альянс Банка была завершена 28 апреля 2010 года, в результате чего произошла реструктуризация и/или амнистия более 4,5 млрд. долл. США финансовой задолженности банка. Завершение реструктуризации Темирбанка было объявлено на 30 июня 2010 г., и в результате была произведена реструктуризация финансовой задолженности Темирбанка на сумму около 1,5 млрд. долл. США. Реструктуризация БТА Банка была завершена 31 августа 2010 года реструктуризацией финансовой задолженности БТА Банка на сумму около 16,7 млрд. долл. США. БТА Банк заявил о завершении своей реструктуризации 2012 года на сумму 11,1 млрд. долл. США в декабре 2012 года. 31 января 2014 года совет директоров Альянс Банка принял решение о начале второй реструктуризации задолженности Альянс Банка.

19 марта 2014 г. президент Республики Казахстан подписал Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам реорганизации банков второго уровня». Данный закон вносит изменения в статьи 8 и 11-1 Закона о банках с тем, чтобы (i) позволить произвести приобретение более 50% акций реструктурируемого банка другим банком, и (ii) позволить реструктурируемому банку, не менее 50% акций которого было приобретено другим банком, иметь дочерние структуры.

По состоянию на дату настоящего Базового проспекта применение Закона о реструктуризации на практике состоялось четыре раза – в случаях с реструктуризацией Альянс Банка, БТА Банка, Темирбанка и АО «Астана Финанс».

## УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ

*Ниже приведены условия, которые (при выполнении и прочтении совместно с соответствующими Окончательными условиями) применяются к Облигациям на предъявителя (при наличии), выпущенным вместо Глобальных облигаций, представляющих каждую Серию. Либо (i) полный текст этих условий (с соответствующими положениями Части А Окончательных условий) либо (ii) эти же условия (завершенные таким образом – при условии упрощения путем удаления неприменимых положений) должны быть индоссированы на таких Облигациях. Все термины с заглавной буквы, которые не определены в этих условиях, будут иметь значения, данные им в Соглашении с фискальным агентом и в Части А соответствующих Окончательных условий. Эти определения будут индоссированы на Облигациях на предъявителя. Ссылки в условиях на «Облигации» касаются исключительно Облигаций одной Серии, а не всех Облигаций, которые могут быть выпущены в рамках Программы.*

### 1. ВВЕДЕНИЕ

Акционерное общество «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» («Эмитент») разработало Программу выпуска облигаций («Программа») на выпуск облигаций общей номинальной стоимостью до 2 000 000 000 долл. США («Облигации»). Соответствующие Облигации регулируются и получают преимущество от соглашения об обязательствах, датированного 6 мая 2014 г. (такое соглашение, с учетом периодически вносимых в него изменений или дополнений, - «Соглашение об обязательствах»), оформленного Эмитентом в пользу держателей Облигаций («Держатели облигаций» или «Держатели»), и являются предметом соглашения с фискальным агентом в новой редакции от 6 мая 2014 г. (такое соглашение, с учетом изменений или дополнений, которые могут впоследствии вноситься в него в тот или иной момент времени, - «Соглашение о фискальном агенте»), заключенного между Эмитентом, Citibank Global Markets Deutschland AG в качестве регистратора («Регистратор», что включает любого правопреемника, назначенного на тот или иной момент времени назначает в связи с Облигациями), Citibank, N.A., лондонское отделение, в качестве фискального агента («Фискальный агент», что включает любого правопреемника, назначенного на тот или иной момент времени в связи с Облигациями), а также трансфер агентов, платежных агентов и других агентов, указанных в данном документе.

В рамках Программы, облигации выпускаются сериями (каждая из которых - «Серия»), а каждая Серия может включать один или несколько траншей («Транш») Облигаций. Каждый Транш является предметом Окончательных условий («Окончательные условия»), которые должны толковаться с учетом настоящих условий. Условия, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, – это настоящие условия, дополненные соответствующими Окончательными условиями (вместе - «Условия»). В случае какого-либо несоответствия между данными условиями и соответствующими Основными условиями, соответствующие Основные условия имеют преимущественную силу.

Все последующие ссылки в настоящих Условиях на «Облигации» относятся к Облигациям, являющимся предметом соответствующих Окончательных условий. Копии соответствующих Окончательных условий доступны для ознакомления Держателям Облигаций в течение рабочего дня в Указанном офисе Фискального агента, первоначальный Указанный офис которого приведен ниже.

Некоторые положения настоящих Условий представляют собой краткое изложение Соглашения о фискальном агенте и Соглашения об обязательствах и регулируются подробными положениями этих документов. Держатели Облигаций в обязательном порядке должны быть извещены обо всех положениях Соглашения о фискальном агенте и Соглашения об обязательствах, применимых к ним, и такие положения имеют для них обязательную силу. Копии Соглашения о фискальном агенте и Соглашения об обязательствах доступны для ознакомления Держателям Облигаций в течение рабочего дня – в Указанных офисах Фискального агента, первоначальный Указанный офис которого приводится ниже.

## 2. ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ТОЛКОВАНИЯ

### 2.1 Определения

Если иное не указано в настоящем документе и не определяется контекстом, термины Соглашения о фискальном агенте и Соглашения об обязательствах должны иметь те же значения, что и в настоящем документе. В данных Условиях приведенные ниже термины имеют следующие значения:

«**Начисленный доход**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Амортизационный доход**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Бизнес-центр(ы)**» означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующих Окончательных условиях;

«**Рабочий день**» означает:

- а) применительно к Евро – День расчета TARGET;
- б) применительно к Указанной валюте, отличной от Евро – день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи в главном финансовом центре для этой валюты; или
- в) в случае с Указанной валютой или одним и более Бизнес-центрами, определенными в соответствующих Окончательных условиях – день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи в этой валюте в Бизнес-центрах, или (если валюта не указана) – в целом в каждом указанном таким образом Бизнес-центре;

В отношении любой конкретной даты, «**Соглашение о рабочих днях**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях и (если это указано в соответствующих Окончательных условиях) может иметь разные значения в отношении разных дат; в данном контексте, следующие термины имеют такие значения:

- а) «**Метод определения последующих рабочих дней**» означает, что соответствующая дата переносится на первый последующий день, который является Рабочим днем;
- б) «**Метод определения измененных последующих рабочих дней**» означает, что соответствующая дата переносится на первый последующий день, который является Рабочим днем (если этот день не приходится на следующий календарный месяц; в этом случае, такая дата будет выпадать на первый предшествующий день, который является Рабочим днем);
- в) «**Метод определения предшествующих рабочих дней**» означает, что соответствующая дата переносится на первый предшествующий день, который является Рабочим днем;
- г) «**Соглашение о ПС**», «**Соглашение о плавающей ставке**» или «**Соглашение о евродолларе**» означает, что каждая соответствующая дата является датой, которая численно соответствует предыдущей подобной дате в календарном месяце (т.е., количеству месяцев в соответствующих Окончательных условиях – как Указанный период после календарного месяца, на который пришлась такая предыдущая дата – при условии, что:

- i) если отсутствует численно соответствующий день в календарном месяце, на который приходится такая дата, такой датой будет последний Рабочий день в этом календарном месяце;
  - ii) если же эта дата приходится на день, который не является Рабочим днем, то такой датой будет первый последующий Рабочий день (если этот день не приходится на следующий календарный месяц; в этом случае выбирается первый предшествующий день, который является Рабочим днем);
  - iii) если же предшествующая дата приходится на последний день календарного месяца, который является Рабочим днем, то всеми последующими датами такого рода будет последний Рабочий день календарного месяца, который наступает через указанное число месяцев после календарного месяца, на который пришла такая дата); и
- д) **«Без корректировок»** означает, что соответствующая дата не должна корректироваться согласно Методу определения рабочих дней;

**«Расчетный агент»** означает Фискального агента или такое иное Лицо, указанное в соответствующих Окончательных условиях как сторона, ответственная за расчет Процентных ставок и Суммы процентов, а также других сумм, которые могут быть указаны в соответствующих Окончательных условиях;

**«Изменение структуры управления»** означает, что Республика Казахстан больше не будет владеть, прямым или непрямым образом, посредством другого предприятия, находящегося в полной собственности Республики Казахстан, 100,0% оплаченного акционерного капитала Эмитента;

**Клиринговая система «Clearstream, Luxembourg»** означает Clearstream Banking société anonyme;

В отношении расчета суммы процентов за любой Процентный период, **«Подсчет количества дней»** означает (согласно Условию 7 - *Положения об Облигации с фиксированной ставкой*):

- а) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «Факт/365» или «Факт/факт (ISDA)», фактическое количество дней Процентного периода делится на 365 (или, если какая-то часть Процентного периода приходится на високосный год, то (i) фактическое количество дней в той части Процентного периода, что приходится на високосный год, разделенное на 366, суммируется с (ii) фактическим количеством дней в той части Процентного периода, что приходится на не високосный год, разделенным на 365);
- б) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «Факт/365 (фикс.)», то фактическое количество дней Процентного периода делится на 365;
- в) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «Факт/360», то фактическое количество дней Процентного периода делится на 360;
- г) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «30/360», «360/360» или «Расчет по облигациям», то количество дней Процентного периода делится на 360 (количество дней, рассчитываемое на основе года в 360 дней – 12 месяцев по 30 дней – если (i) последний день Процентного периода не приходится на 31-й день месяца, а первый день Процентного периода не является днем, отличным от 30-го или 31-го дня месяца; в этом случае, месяц, включающий в себя этот последний день, не считается сокращенным до 30-дневного месяца, или (ii) последний день Процентного периода является

последним днем февраля; в этом случае, февраль не считается продленным до 30-дневного месяца)); и

- д) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «30E/360» или «Расчет по Еврооблигациям», то количество дней Процентного периода делится на 360 (количество дней, рассчитываемое на основе года в 360 дней – 12 месяцев по 30 дней) – независимо от даты первого или последнего дня Процентного периода (если Дата погашения итогового Процентного периода не приходится на последний день февраля; в этом случае, февраль не считается продленным до 30-дневного месяца);

«DTC» означает The Depository Trust Company;

«Euroclear» означает банк Euroclear, SA/NV;

«Дата обмена евро» означает день, в который Эмитент направляет Держателям Облигаций извещение («Извещение об обмене евро») о том, что заменяющие Облигации, номинированные в евро, доступны для обмена;

«Чрезвычайная резолюция» имеет значение, указанное в Соглашении о фискальном агенте;

«Справедливая рыночная стоимость» означает в отношении любого актива Эмитента или Существенного дочернего предприятия цену, которая была бы выплачена при сделке на рыночных условиях между информированным и добровольно идущим на сделку продавцом и информированным и добровольно идущим на сделку покупателем, согласно правомерному определению советом директоров Эмитента или соответствующего Существенного дочернего предприятия (сообразно обстоятельствам);

«ПКК» означает АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация»;

«Сумма окончательного погашения» означает в отношении любой Облигации ее основную сумму;

«Финансовые центры» означает город/города, указанные в качестве таковых в соответствующих Окончательных условиях;

«МСФО» означает международные стандарты финансовой отчетности;

«Задолженность» означает любое обязательство (как в форме основной задолженности, так и в форме поручительства) в отношении уплаты или погашения денежных средств, как настоящее, так и будущее, как фактическое, так и условное;

«Задолженность по заемным средствам» означает любую Задолженность любого Лица в отношении (i) заемных средств, (ii) сумм, привлеченных посредством акцепта в рамках любой акцептованной кредитной линии, (iii) сумм, привлеченных на основании любой кредитной линии, предоставленной для приобретения облигаций, или выпуска облигаций, векселей, резервных аккредитивов или аналогичных инструментов, (iv) суммы любого обязательства в отношении соглашений о лизинге или покупке в рассрочку, которые, в соответствии с МСФО, рассматриваются как финансовый или капитальный лизинг, (v) суммы любого обязательства в отношении любой цены покупки активов или услуг, выплата которой отложена в первую очередь как средство привлечения денежных средств или финансирование приобретения соответствующего актива или услуги, и (vi) сумм, привлеченных по любой иной сделке (включая любой форвардный договор купли-продажи и продажу дебиторской задолженности или иных активов с полным правом регресса), имеющей коммерческий эффект заимствования;

**«Гарантия задолженности»** означает в отношении любой Задолженности любого Лица обязательство другого Лица по погашению такой Задолженности, включая (помимо прочего) (i) любое обязательство приобрести такую Задолженность, (ii) любое обязательство ссудить денежные средства, приобрести акции или иные ценные бумаги или подписаться на них, или приобрести активы или услуги для предоставления средств для погашения такой Задолженности, (iii) любое обязательство по предоставлению возмещения в результате неисполнения обязательств по оплате такой Задолженности, и (iv) любое иное соглашение, предусматривающее погашение такой Задолженности;

В отношении Облигации и Процентного периода, **«Сумма процентов»** означает сумму процентов, подлежащую уплате в отношении этой Облигации (за этот Процентный период);

**«Дата начала начисления процентов»** означает Дату выпуска Облигаций или другую дату, которая может быть определена как Дата начала начисления процентов в соответствующих Окончательных условиях;

**«Дата определения Процентной ставки»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Дата выплаты процентов»** означает дату/даты, указанные в качестве таковых или определенные согласно положениям соответствующих Окончательных условий и (при указании Метода определения рабочих дней в соответствующих Окончательных условиях):

- a) скорректированные по соответствующему Методу определения рабочих дней; или
- б) если методом определения рабочих дней является «Соглашение об облигациях с плавающей ставкой», «Соглашение о плавающей ставке» или «Соглашение о Евродолларе», а интервал количества календарных месяцев указан в соответствующих Окончательных условиях как Указанный период – то каждая из дат, которая может прийти (по «Соглашению об облигации с плавающей ставкой», «Соглашению о плавающей ставке» или «Соглашению о евродолларе») на такой определенный период календарных месяцев после Даты начала начисления процентов (при первой Дате выплаты процентов) или до Даты выплаты процентов (в других случаях);

**«Процентный период»** означает каждый период, начиная с Даты начала начисления процентов или любой Даты выплаты процентов (и включая ее) и заканчивая следующей Датой выплаты процентов (но исключая ее);

**«Определения ISDA»** означают Определения ISDA за 2000 г. (в дополненные Приложением к Определениям ISDA за 2000 г. и дальнейшими изменениями/обновлениями к Дате выпуска первого Транша Облигаций соответствующей Серии), опубликованные Международной ассоциацией банков, специализирующихся на свопах (бывшей Международной ассоциацией дилеров, специализирующихся на свопах);

**«Дата выпуска»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Маржа»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Существенное дочернее предприятие»** означает в любой конкретный момент времени любое Дочернее предприятие Эмитента, общая сумма активов которого или суммарные Доходы которого составляют не меньше 10% консолидированной общей суммы активов или консолидированных суммарных Доходов Эмитента и его консолидированных Дочерних предприятий (которые в каждом случае определяются на основе последней по времени

проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, которая подготовлена в соответствии с МСФО, опубликованными на данный момент Советом по международным стандартам бухгалтерского учета или органом, который является его преемником), или любое другое Дочернее предприятие, которому переданы либо (а) все или практически все активы другого Дочернего предприятия, которое непосредственно перед передачей было Существенным дочерним предприятием, либо (б) такой объем активов Эмитента, который достаточен для того, чтобы такая Дочерняя Компания была Существенным дочерним предприятием, если бы передача состоялась в дату вышеуказанной последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО, или до такой даты; при этом для целей изложенного выше:

- (а) общая сумма активов или суммарные Доходы Дочернего предприятия вычисляются на основе его последней по времени проверенной аудитором финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО; и
- (б) общая сумма активов или суммарные Доходы Эмитента и его консолидированных Дочерних предприятий вычисляются на основе последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО,

и, во избежание сомнения, Дочернее предприятие Эмитента может стать или прекратить являться Существенным дочерним предприятием в результате объединения, реорганизации или реструктуризации, в каковом случае расчеты будут производиться так, как если бы проверенная аудитором финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО в отношении такого Дочернего предприятия, была составлена непосредственно после такого объединения, реорганизации или реструктуризации и такая проверенная аудитором финансовая отчетность была сформирована на основе соответствующих расчетов, и кроме того, предоставленное Эмитентом заключение о том, что, по мнению руководства, Дочернее предприятие Эмитента является или не является или являлось или не являлось в любой конкретный момент времени или в течение любого периода Существенным дочерним предприятием, является, за исключением случая явной ошибки, окончательным и имеющим обязательную силу для всех сторон;

«Дата погашения» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«Первоначальная финансовая отчетность» означает проверенную аудитором консолидированную финансовую отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 г., и по состоянию на такую дату;

«Государство-участник» означает государство-участник Европейского Сообщества, которое использует евро в качестве законной валюты (согласно Договору);

«Платежный рабочий день» означает:

- а) если валютой платежа является евро, то любой день, который является:
  - i) днем, в который банки (в соответствующем месте предъявления) открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
  - ii) при оплате переводом на счет – который является Днем расчета TARGET и днем, в который сделки в иностранной валюте могут осуществляться в каждом (при наличии) Финансовом центре; или

b) если валюта платежа отличается от евро, то любой день, в который:

- i) банки (в соответствующем месте предъявления) открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
- ii) при оплате переводом на счет – день, в который сделки в иностранной валюте могут осуществляться в Главном финансовом центре валюты платежа и в каждом (при наличии) Финансовом центре, а также (если валютой платежа является австралийский или новозеландский доллар) в Мельбурне и Веллингтоне, соответственно;

**«Разрешенная Задолженность»** означает каждое из нижеперечисленного:

- a) рефинансирование (включая последовательное рефинансирование) Задолженности Эмитента или любого Дочернего предприятия, которая не погашена в Дату Выпуска (включая Облигации, выпущенные в Дату Выпуска) или которую разрешено принять на себя согласно Условию 6.2 (*Принятие Задолженности*); при этом совокупная основная сумма не должна в связи с этим увеличиться больше, чем на сумму расходов, понесенных Эмитентом или его Дочерними предприятиями в связи с таким рефинансированием, плюс сумма любой премии, уплачиваемой в связи с таким рефинансированием; и
- b) межфирменная задолженность (i) между Эмитентом и любым Дочерним предприятием и (ii) между любым Дочерним предприятием и другим Дочерним предприятием;

**«Разрешенная Реструктуризация»** означает любую реструктуризацию или реорганизацию Эмитента или любого Дочернего предприятия или любую продажу, уступку, передачу, трансфер, предоставление или иное распоряжение Эмитентом или любым Дочерним предприятием Эмитента всеми или частью своих активов на основании в каждом случае любого требования любого закона, подзаконного акта, предписания, решения или постановления Правительства Республики Казахстан или любого министерства, агентства, органа или другого ее государственного учреждения;

**«Затрагивающее Рейтинговое Событие в рамках Разрешенной Реструктуризации»** означает любую реструктуризацию, реорганизацию Эмитента или его Дочернего предприятия или любую продажу, уступку, передачу права, цессию или отчуждение или иное распоряжение Эмитентом или любым Дочерним предприятием Эмитента любыми своими активами или их частью, будь то в рамках однократной сделки или ряда сделок, как взаимосвязанных, так и не взаимосвязанных, и будь то в добровольном порядке или вынужденно (**«Продажа активов»**), которое:

- (a) составляет Разрешенную Реструктуризацию, но не разрешено в ином случае в соответствии с подпунктами (i), (ii), (iii), (iv) или (vi) Условия 6.3(b) (*Ограничения на распоряжение Эмитентом и каждым Существенным дочерним предприятием*); и
- (b) имеет результатом:
  - i) аннулирование любым Рейтинговым агентством рейтинга, присвоенного им Облигациям; или
  - ii) уменьшение любым Рейтинговым агентством рейтинга, присвоенного им Облигациям, на две или более рейтинговые подкатегории относительно рейтинга, примененного непосредственно перед наступлением Продажи активов;

**«Разрешенное Обеспечительное право»** означает любое Обеспечительное право:

- (a) существующее в Дату Выпуска;
- (b) предоставленное в пользу Эмитента любым Дочерним предприятием для обеспечения Задолженности по Заимствованным Денежным Средствам, которую она имеет перед Эмитентом;
- (c) которое возникает в соответствии с любым приказом об аресте, завладении имуществом в обеспечение обязательства или другим аналогичным предписанием, вынесенным в связи с судебным разбирательством или в качестве обеспечения возмещения издержек или расходов в любом таком разбирательстве, при условии, что его исполнение или другое принудительное осуществление фактически приостановлено и требования, которые оно обеспечивает, добросовестно оспариваются соответствующими процессуальными действиями;
- (d) которым являются права удержания или права на зачет, возникающие на основании закона и в обычном ходе деятельности, включая, кроме прочего, любые права на зачет в отношении требования или срочного депозита в финансовых учреждениях и права удержания банковских учреждений в отношении имущества Эмитента, находящегося в держании у финансовых учреждений;
- (e) которое возникает в обычном ходе деятельности Эмитента или Дочернего предприятия и (i) которое необходимо, чтобы дать возможность Эмитенту или такому Дочернему предприятию выполнить любое обязательное или обычное требование, предъявляемое ему применимыми регулирующими органами в связи с коммерческой деятельностью Эмитента или Дочернего предприятия, или (ii) которое ограничивается депозитами, помещенными на имя Эмитента или такого Дочернего предприятия для обеспечения обязательств заказчиков Эмитента или такого Дочернего предприятия;
- (f) в отношении имущества, приобретенного (или считающегося приобретенным) по финансовому лизингу, или требований, возникающих из пользования или потери или повреждения такого имущества, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только арендную плату и другие суммы, подлежащие уплате по такому лизингу;
- (g) созданное в обычном ходе деятельности в качестве обеспечения Задолженности по заемным средствам, включая, кроме прочего, обеспечение в виде любого зерна, товаров или других продовольственных продуктов или связанных правоустанавливающих документов для целей финансирования любых сделок купли-продажи зерна, товаров или других продовольственных продуктов;
- (h) в отношении любого процентного свопа, опциона, соглашения типа «кэп», «коллар» или «флор» или другого соглашения о валютном свопе или другого аналогичного соглашения или сделки, имеющей целью защитить Эмитента или любое Существенную дочернее предприятие от колебаний процентных ставок или курсов обмена валют;
- (i) предоставленное в отношении или в связи с любым имуществом или активами, впоследствии приобретенными Эмитентом или любым Дочерним предприятием, для обеспечения их покупной цены или стоимости строительства, улучшения или ремонта всего или части такого имущества или активов или для обеспечения Задолженности по заемным средствам, принятой на себя исключительно для цели финансирования приобретения, строительства, улучшения или ремонта всего или части такого имущества или активов и связанных с ними коммерческих расходов (при условии, что такое Обеспечительное право не было создано ввиду таковых); при этом максимальная сумма Задолженности по заемным средствам, впоследствии обеспеченная таким Обеспечительным правом, не должна превышать покупную цену или стоимость строительства, улучшения или ремонта такого имущества или активов (включая коммерческие расходы) или Задолженность по заемным средствам, принятую на себя

исключительно для цели финансирования приобретения, строительства, улучшения или ремонта такого имущества или активов;

- (j) в виде любой договоренности о зачете или взаимозачете, заключенной Эмитентом в обычном ходе его мероприятий по осуществлению банковских операций для цели взаимозачета кредитовых и дебетовых остатков;
- (k) помимо указанного в (a) -- (i) включительно выше, также в отношении имущества, дохода или активов Эмитента или любого Дочернего предприятия, обеспечивающих Задолженность, при условии, что совокупная сумма Задолженности, обеспеченной таким образом в соответствии с настоящим пунктом (j) в любой момент одновременно не должна превышать сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 15% консолидированной общей суммы активов Эмитента и его Дочерних предприятий, вычисленной на основе последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО; и
- (l) возникающее из рефинансирования, продления сроков, возобновления или финансовой реструктуризации любой Задолженности по заемным средствам, обеспеченной Обеспечительным правом, которое существует либо в Дату Выпуска Облигаций, либо до нее или которое разрешено согласно любому из вышеперечисленных исключений, при условии, что Задолженность по заемным средствам, в дальнейшем обеспеченная таким Обеспечительным правом, не превышает сумму первоначальной Задолженности по заемным средствам, и объем такого Обеспечительного права не расширяется, чтобы охватить любое имущество, ранее не подчиненное такому Обеспечительному праву;

«**Лицо**» означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, страну или агентство государственной или иной формы собственности (независимо от наличия правосубъектности);

«**Потенциальный случай невыполнения обязательств**» означает любое событие, которое после уведомления или с течением времени станет Случаем невыполнения обязательств;

В отношении любой валюты, «**Главный финансовый центр**» означает главный финансовый центр для этой валюты – при условии, что:

а) по отношению к евро, это означает главный финансовый центр такого Государства-участника Европейского Сообщества, которое выбрано (в случае платежа) получателем или (в случае расчета) Расчетным агентом;

б) по отношению к австралийскому доллару, это означает Сидней или Мельбурн, а по отношению к новозеландскому доллару – Веллингтон или Окленд (по выбору (в случае платежа) получателя платежа или (в случае расчета) Расчетного агента);

«**Событие продажи**» означает: (i) Событие разрешенной реструктуризации рейтинга; или (ii) Изменение структуры управления;

«**Дата события продажи**» означает, после наступления События продажи, шестидесятый день после того, как Эмитент направит соответствующее уведомление согласно Условию 10.3 (*Погашение по выбору Держателей Облигаций*);

«**Уведомление об опционе на продажу**» означает уведомление, которое необходимо отправить Платежному агенту любым Держателем Облигаций, который хочет осуществить право на погашение Облигации по выбору Держателя Облигаций;

«**Расписка по опциону на продажу**» означает расписку, выданную Платежным агентом Держателю Облигаций, передающему ему Облигацию, который хочет осуществить право на погашение Облигации по выбору Держателя после передачи данной Облигации;

«**Процентная ставка**» означает ставку или ставки (в процентах годовых), подлежащие уплате в отношении Облигаций, указанные в соответствующих Окончательных условиях, а также рассчитанные или определенные согласно положениям настоящих Условий и соответствующих Окончательных условий;

«**Рейтинговое агентство**» означает Fitch Ratings Ltd., Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Moody's Investors Service Ltd. или любого другого соответствующего преемника или любое международное признанное агентство, которое их заменяет по выбору Эмитента;

«**Сумма погашения**» означает, в зависимости от конкретного случая, Сумму окончательного погашения, Налоговую сумму погашения, Сумму погашения при наступлении События продажи или, в отношении Облигаций с нулевым купоном, любую сумму погашения в соответствии с Условием 10.5 (*Сумма погашения для Облигаций с нулевым купоном*);

«**Банки-ориентир**ы» имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях, или, если не указано, то четыре (если Главный финансовый центр – это Хельсинки, то пять) крупных банка (по выбору Расчетного агента), которые наиболее тесно связаны с Базисной ставкой;

«**Базисная цена**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Базисная ставка**» означает одну из следующих эталонных ставок (как указано в соответствующих Окончательных условиях);

а) London Interbank Offered Rate (ЛИБОР); или

б) Euro Interbank Offered Rate (ЕВРИБОР);

В отношении любого платежа, «**Соответствующая дата**» означает (в зависимости от того, что наступит позднее): (а) день, в который рассматриваемый платеж подлежит выплате и (б) если полная сумма, подлежащая уплате, не была получена в Главном финансовом центре валюты платежа Фискальным агентом (не позднее данного срока), то день, в который уведомление о получении полной суммы было направлено Держателям Облигаций;

«**Соответствующий финансовый центр**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Соответствующая страница экрана**» означает страницу, секцию или другую часть конкретной информационной службы (включая, без ограничений, Службу процентов по ссудам Reuters Markets 3000), указанной в качестве Соответствующей страницы экрана в соответствующих Окончательных условиях, либо другая подобная страница, секция или иная часть, которая может ее заменить в этой или иной информационной службе (в любом случае, указанной Лицом, предоставляющим или спонсирующим отображаемую информацию с целью показа ставок или цен по сравнению с Базисной ставкой);

«**Соответствующее время**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Доходы**» означают в отношении любого периода сумму доходов и процентов согласно прошедшей аудиторскую проверку консолидированной финансовой отчетности Эмитента или

прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности любого Дочернего предприятия, сообразно обстоятельствам, за такой период, в каждом случае подготовленной согласно МСФО;

**«Вопрос исключительной компетенции»** означает любое предложение по изменению любой даты выплат основной суммы или процентов (в отношении Облигаций) – для уменьшения основной суммы или процентов к уплате на любую дату (в отношении Облигаций), изменения метода расчета суммы любого платежа (в отношении Облигаций) или даты такого платежа, изменения валюты любого платежа по Облигациям или изменения требований кворума к собраниям или требований в отношении большинства, необходимого для принятия Чрезвычайной резолюции;

**«Обеспечительное право»** означает любую ипотеку, обременение, залог или иное обременение, обеспечивающее любое обязательство любого Лица, или другой вид льготной договоренности, имеющей подобное влияние на любые активы или доходы такого Лица;

**«Указанная валюта»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Указанный номинал»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Указанная дата выплаты процентов»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Указанный офис»** имеет значение, определенное в Соглашении о фискальном агенте;

**«Указанный период»** имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

**«Дочернее предприятие»** означает в отношении любого Лица (**«первого Лица»**) на любой момент времени любое другое Лицо (**«второе Лицо»**), (i) чьи дела и политику первое Лицо прямо или косвенно контролирует или (ii) в отношении которого первое Лицо владеет (прямо или косвенно) более 50,0% капитала, голосующих акций или других прав собственности, а **«Контроль»** в данном определении означает полномочия первого Лица по контролю руководства и политики второго Лица – через право собственности на акционерный капитал, по контракту или иным образом;

**«Система TARGET»** означает Трансевропейскую автоматизированную систему валовых расчетов и экспресс-переводов в реальном времени 2 (TARGET) или ее правопреемника;

**«День расчетов TARGET»** означает любой день работы Системы TARGET;

**«Налоговая сумма погашения»** в отношении любого Облигации означает остаток основного долга;

**«Договор»** означает Договор об учреждении Европейского Сообщества, с поправками; и

**«Облигация с нулевым купоном»** означает Облигацию, указанную в качестве таковой в соответствующих Окончательных условиях.

## 2.2 Толкование

В настоящих Условиях:

а) любая ссылка на основную сумму считается включающей Сумму погашения, любые дополнительные суммы в отношении основной суммы, которая подлежит уплате в соответствии с Условием 12 (*Налогообложение*), любые премии, подлежащие уплате в отношении Облигации и любые другие суммы по существу основной задолженности – в соответствии с настоящими Условиями;

б) любая ссылка на проценты считается включающей любые дополнительные суммы в отношении процентов, которые могут выплачиваться в соответствии с Условием 12 (*Налогообложение*), и любые другие суммы по существу процентов, подлежащие уплате в соответствии с настоящими Условиями;

в) ссылки на «непогашенные» Облигации должны толковаться в соответствии с Соглашением о фискальном агенте; и

г) если в Условии 2.1 (*Определения*) говорится, что выражение имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях, а соответствующие Окончательные условия не дают такого значения или указывают, что такое выражение «неприменимо», то данное выражение не применяется к Облигациям.

### **3. ФОРМА, НОМИНАЛ И ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ**

Облигации выпускаются в зарегистрированной форме и в Указанных номиналах, приведенных в соответствующих Окончательных условиях (или на кратные им суммы, без процентных купонов), при условии, что:

- (a) Указанные номиналы должны быть не менее EUR100 000 или эквивалента в другой валюте;
- (b) согласно Правилу 144А, проценты по Облигациям должны быть в сумме не менее 200 000 долларов США или эквивалента в другой валюте; и
- (c) Облигации (включая Облигации в фунтах стерлингов), которые имеют срок погашения менее одного года и в отношении которых эмиссионная прибыль принимается Эмитентом в Соединенном Королевстве или, в противном случае, выпуск которых представляет собой нарушение статьи 19 FSMA, будут иметь минимальный номинал в размере 100 000 фунтов стерлингов (или эквивалента в другой валюте).

Право собственности на Облигации приобретается после регистрации в реестре, который Эмитент хранит у Регистратора – согласно положениям Соглашения о фискальном агенте («**Реестр**»). Кроме случаев, предусмотренных распоряжениями суда компетентной юрисдикции или требованиями закона, Держатель любой Облигации считается и может считаться ее абсолютным владельцем – для всех целей, независимо от срока и любого уведомления о владении, трасте или процентов по ней, любой надписи на ней или ее хищения/потери, и никто не несет ответственности за такое отношение к держателю.

### **4. ПЕРЕДАЧА ОБЛИГАЦИЙ**

#### **4.1 Передача**

Одна Облигация и более может передаваться (целиком или частично) по авторизованному номиналу, указанному в соответствующих Окончательных условиях, и с учетом минимальных сумм трансфера, указанных в нем; при сдаче соответствующей Облигации (в указанном офисе любого Трансфер-агента или платежного агента) вместе с формой трансфера, утвержденной на такой Облигации (или другой формы трансфера, схожей по существу/форме и содержащей те же представления и сертификаты (при наличии), если иное не согласовано Эмитентом), надлежащим образом заполненной и оформленной, а также других свидетельств, которые

Трансфер-агент или Платежный агент (если применимо) может обоснованно потребовать – в том числе, для установления права собственности на соответствующую Облигацию и личности человека, делающего запрос. В случае частичной передачи соответствующей Облигации, новая Облигация выдается приобретателю в отношении передаваемой части, а еще одна Облигация (в отношении оставшейся части участия) выдается передающему. Все передачи Облигаций и записи в Реестре совершаются согласно подробным правилам передачи Облигаций, запланированным в Соглашении о фискальном агенте. По запросу, копия действующих правил предоставляется любым Трансфер-агентом или Платежным агентом любому Держателю Облигаций по требованию.

#### **4.2 Частичное погашение**

При исполнении опциона Эмитента или Держателя Облигаций в отношении или на частичное погашение Облигаций, владельцу выдается новая Облигация – для отражения такого исполнения или в отношении оставшейся доли участия. В случае частичного исполнения опциона, приводящего к разным условиям Облигаций одного Держателя, отдельные Облигации выпускаются в отношении Облигаций Держателя с одинаковыми условиями. Новые Облигации выпускаются только при сдаче имеющихся Облигаций – любому Трансфер-агенту или Платежному агенту. При передаче Облигаций лицу, которое уже является Держателем Облигаций, новая Облигация, представляющая расширенную долю участия, выдается только при сдаче Облигации, представляющей существующую долю участия.

#### **4.3 Вручение**

Каждая новая Облигация, выпущенная по Условию 4.1 (*Трансфер*) или 4.2 (*Частичное погашение*), должна быть доступной для доставки в течение пяти рабочих дней с момента получения формы трансфера или Уведомления об опционе на продажу и сдачи Облигации (на обмен). Доставка новых Облигаций выполняется в указанном офисе любого Трансфер-агента или Платежного агента (в зависимости от обстоятельств), которому выполнена доставка или сдача такой формы трансфера, Уведомления об опционе на продажу по Облигации или (по выбору Держателя) при проведении такой доставки/сдачи, как указано выше и определено в соответствующей форме трансфера, Уведомлении об опционе на продажу, или иным образом (в письменном виде, незастрахованным почтовым сообщением – на страх и риск держателя новой Облигации, на указанный адрес), если такой держатель запросит иной вариант и заранее оплатит соответствующему Трансфер-агенту или Платежному агенту расходы на иной способ доставки и страхование, которое может потребоваться. В Условии 4.3, «**рабочий день**» означает любой день (кроме субботы и воскресенья), в который банки открыты для ведения бизнеса по месту указанного офиса соответствующего Трансфер-агента или Платежного агента (в зависимости от обстоятельств).

#### **4.4 Бесплатные услуги**

Передача Облигаций для регистрации, трансфера, исполнения опциона или частичного погашения осуществляется без оплаты от имени Эмитента, Трансфер-агента или Платежного агента, но после уплаты всех налогов и других государственных сборов, которые могут взиматься по отношению к нему (или предоставления такого возмещения и обеспечения, которое может потребовать Регистратор, соответствующий Трансфер-агент или Платежный агент).

#### **4.5 Ограничения на трансфер**

Ни один Держатель Облигации не может требовать регистрации трансфера Облигации:

- а) в 15-дневный срок, заканчивающийся датой погашения или выплаты любой Суммы взноса или суммы процентов (в отношении Облигации);

- б) в 15-дневный срок до любой даты, когда Эмитент по своему выбору может объявить погашение Облигаций согласно Условию 10.2 (*Погашение по выбору Эмитента*); или
- в) после отзыва любой Облигации для погашения (включая частичное погашение).

#### **4.6 Принудительный трансфер**

Согласно Соглашению о фискальном агенте, если в любой момент Эмитент определит, что любой фактический владелец Облигаций или любой счет, по которому такой владелец приобрел Облигации (и который должен быть КИП и КП) не является КИП и КП, то Эмитент может (а) заставить такого владельца продать свои Облигации лицу, которое (i) является гражданином США и КИП и КП, который, в каждом случае, при других обстоятельствах считался бы отвечающим требованиям для приобретения таких Облигаций в ходе сделки, освобожденной от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, или (ii) не является гражданином США по содержанию Положения S, или (б) заставить фактического владельца продать такие Облигации Эмитенту или его филиалу – по цене, равной наименьшей из следующих сумм: (х) цена покупки, выплаченная владельцем таких Облигаций, (у) 100 процентов от их основной суммы и (z) их справедливой рыночной стоимости. Эмитент имеет право отказать в передаче долей в Глобальной облигации по Правилу 144А или Сертификатам по облигации на предъявителя по Правилу 144А гражданину США, который не является КИП и КП.

### **5. СТАТУС**

Облигации представляют собой прямые, общие, необеспеченные, несубординированные и безусловные обязательства Эмитента, которые всегда классифицируются наравне друг с другом и в праве оплаты со всеми другими (настоящими и будущими) необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента – кроме обязательств, которые могут быть предпочтительными согласно положениям закона, а также являться обязательными (общего применения).

### **6. ОТКАЗ ОТ ЗАЛОГА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

#### **6.1 Отказ от залога**

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент не должен и не разрешит любому Существенному дочернему предприятию создавать, подчиняться, связывать себя или допустить возникновение или существование любого Обеспечительного права (кроме Разрешенного обеспечительного права) в отношении всех или любой части их соответствующих предприятий, активов или доходов, нынешних или будущих, для обеспечения любой Задолженности по заемным средствам или любой Гарантии по Задолженности в отношении такой Задолженности по заемным средствам, за исключением случая, когда обязательства Эмитента по Облигациям имеют равное и пропорциональное обеспечение или в их отношении предоставлено право по такой другой договоренности, которая может быть одобрена Чрезвычайной резолюцией (в значении, определенном в Соглашении об услугах фискального агента) Держателей Облигаций.

#### **6.2 Возникновение задолженности**

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент обеспечит такое положение, при котором ни он сам, и ни какое-либо из его Дочерних предприятий не должны принимать на себя напрямую или косвенно любую Задолженность (кроме Разрешенной задолженности), при условии, однако, что и Эмитент, и любое из его Дочерних предприятий вправе взять на себя Задолженность в любое время, если:

- (a) никакое Потенциальное Событие неисполнения обязательств или Событие неисполнения обязательств не наступит и не будет продолжаться в момент принятия на себя такой Задолженности и не наступит в результате ее принятия; и
- (b) в дату такого принятия и после его условного осуществления, отношение совокупных консолидированных активов Эмитента к совокупному консолидированному капиталу Эмитента на основе Первоначальной финансовой отчетности или, если речь о более позднем периоде, последней по времени консолидированной финансовой отчетности Эмитента, переданной Фискальному агенту в соответствии с Условием 6.6(a)(i) или (ii) (*Финансовая информация*), не превысит 5.

### **6.3 Ограничения на изменения в коммерческой деятельности и распоряжение активами**

#### **(a) Ограничения на изменения в коммерческой деятельности**

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент обеспечит такое положение, при котором коммерческая деятельность Существенных дочерних предприятий должна состоять в предоставлении финансирования и поддержки сельскохозяйственной отрасли Казахстана.

#### **(b) Ограничения на распоряжение Эмитентом и каждым из Существенных дочерних предприятий**

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент обеспечит такое положение, при котором ни он сам, и ни одно из его Существенных дочерних предприятий не должны, будь то в рамках однократной сделки или ряда сделок, как взаимосвязанных, так и не взаимосвязанных, и будь то в добровольном порядке или вынужденно, продавать, уступать, передавать права, отчуждать или иным образом распоряжаться всеми или любой частью своих активов или имущества в адрес любого Лица, за исключением:

- i. распоряжения активами в обычном ходе деятельности Эмитентом или соответствующим Существенным дочерним предприятием;
- ii. распоряжения активами в адрес Эмитента или полностью принадлежащего ему Дочернего предприятия;
- iii. распоряжения активами, которые являются устаревшими, излишними, избыточными или не требуются для ведения коммерческой деятельности Эмитента или соответствующего Существенного дочернего предприятия;
- iv. распоряжения активами, за которые Эмитент или такое Существенное дочернее предприятие, как может быть в конкретном случае, получает встречное удовлетворение, которое на момент такого распоряжения как минимум равно Справедливой рыночной стоимости (в том числе в отношении стоимости всего встречного удовлетворения в неденежной форме) активов, подлежащих распоряжению, при условии, что чистая выручка от любого такого распоряжения должна быть реинвестирована в капитальные активы Эмитента или любого Дочернего предприятия Эмитента, находящегося в его полной собственности, в течение 180 дней после даты ее получения;
- v. распоряжения активами Эмитента или любого Дочернего предприятия Эмитента в соответствии с Разрешенной реструктуризацией; или
- vi. распоряжения другими активами, не охваченными положениями вышеизложенных пунктов (i) -- (v) включительно, при условии, что совокупная стоимость всех таких других активов, распоряжение которыми осуществлено с Даты Выпуска, не должна превышать в любой момент времени 15% консолидированной общей суммы активов Эмитента, отраженной в Первоначальной финансовой отчетности или в последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО, если указанная сумма во второй отчетности больше суммы в первой отчетности; или

#### **6.4 Соответствие нормативным актам и требованиям Национального Банка Казахстана**

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент обеспечит такое положение, при котором он сам, и любое из его Существенных дочерних предприятий должны неизменно соблюдать все применимые пруденциальные коэффициенты Национального Банка Казахстана и любые применимые нормативные акты и требования Национального Банка Казахстана в отношении собственных средств или достаточности капитала.

#### **6.5 Рейтинги**

До тех пор пока любая из Облигаций остается непогашенной, Эмитент обеспечит положение, при котором Облигации имеют рейтинги, присвоенные им не меньше, чем двумя Рейтинговыми агентствами.

#### **6.6 Финансовая информация**

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент должен:

(a) направлять Фискальному агенту одну копию:

- i. консолидированной годовой финансовой отчетности Эмитента в кратчайший возможный срок после даты ее опубликования и в любом случае не больше, чем через 120 дней после окончания каждого финансового года Эмитента;
- ii. консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности Эмитента в кратчайший возможный срок после даты ее опубликования и в любом случае не больше, чем через 120 дней после окончания первого полугодия каждого финансового года Эмитента; и
- iii. каждый балансовый отчет, отчет о прибылях и убытках, отчет или другое уведомление, справку или объявление Эмитента, как может быть в конкретном случае, изданное им в качестве такового на момент фактического выпуска или опубликования,

обеспечить предоставление вышеперечисленного на проверку Держателями Облигаций в указанных офисах Фискального агента в кратчайший возможный срок;

(b) обеспечить положение, при котором:

- i. к каждому комплекту годовой финансовой отчетности, переданной им в соответствии с Условием 6.6(a)(i), прилагается аудиторский отчет Аудитора;
- ii. к каждому комплекту промежуточной сокращенной финансовой отчетности, переданной им в соответствии с Условием 6.6(a)(ii), прилагается аудиторский отчет Аудитора;
- iii. каждый комплект финансовой отчетности, переданной им в соответствии с Условием 6.6(a)(i) или (ii), должен быть подготовлен в соответствии с МСФО, применявшимися последовательно, и удостоверен за Эмитента и от его имени как объективно отражающий во всех существенных отношениях его финансовое состояние на конец периода, к которому относится такая финансовая отчетность, и его результаты деятельности за такой период; и
- iv. вся информация, направляемая Фискальному агенту и размещаемая на веб-сайте Эмитента в соответствии с настоящим Условием 6.6, должна быть изложена на английском языке или сопровождаться заверенным переводом; и

(c) безотлагательно после направления любой финансовой отчетности Фискальному агенту в соответствии с Условием 6.6(a)(i) и (ii) в любом случае в течение пяти Рабочих дней после направления такой информации, разместить ее на веб-сайте Эмитента.

## 6.7 Требования к информации по Правилу 144A

До тех пор пока любые Облигации остаются непогашенными и являются **«ограниченно обращающимися ценными бумагами»** по смыслу Правила 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, Эмитент должен предоставить по запросу Держателя Облигаций или бенефициарного владельца доли участия в ней такому Держателю Облигаций или бенефициарному владельцу информацию, которую требуется предоставить согласно Правилу 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, и в иных отношениях соблюдать требования Правила 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, если на момент такого запроса Эмитент не является отчитывающейся компанией согласно Разделу 13 или Разделу 15(d) Закона о ценных бумагах или не освобожден от предоставления отчетности в соответствии с Правилем 12g3 2(b).

## 6.8 Свидетельство о выполнении условий

До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент должен предоставить Фискальному агенту свидетельство, подписанное двумя директорами Эмитента («Свидетельство о соблюдении»), вместе с каждым комплектом финансовой отчетности, предоставленным ему в соответствии с Условием 6.6 (*Финансовая информация*), в каковом Свидетельстве о соблюдении должно подтверждаться соблюдение Эмитентом на дату указанного свидетельства каждого договорного обязательства, изложенного в настоящем Условии 6 (*Отказ от залога и договорные обязательства*).

## **7. ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ С ФИКСИРОВАННОЙ СТАВКОЙ**

### **7.1 Применение Облигаций с фиксированной ставкой**

Настоящее Условие 7 применимо к Облигациям, только если соответствующие Окончательные положения определяют Положения по облигациям с фиксированной ставкой как применимые.

### **7.2 Процентная ставка по Облигациям с фиксированной ставкой**

На Облигации начисляются проценты (на непогашенную основную сумму) с Даты начала начисления процентов – по годовой ставке, равной Процентной ставке к уплате за прошедший период на каждую Дату выплаты процентов (за каждый год) и на Дату погашения, если она не приходится на Дату выплаты процентов (с учетом Условия 11 (*Платежи*)). Размер процентов, подлежащих выплате на каждую Дату выплаты процентов, составит Сумму фиксированного купона. Выплаты процентов на любую Дату выплаты процентов будут равны (если это указано в соответствующих Окончательных условиях) определенной Разбивке сумм.

### **7.3 Расчет Сумм процентов по Облигациям с фиксированной ставкой**

Если нужно рассчитать проценты на период, который не заканчивается Датой выплаты процентов, такие проценты рассчитываются путем применения Процентной ставки к каждой Расчетной сумме, умножая такую сумму на применимый Подсчет количества дней и округляя результат до ближайшей субъединицы Указанной валюты (половина любой такой субъединицы округляется в сторону повышения или, в противном случае, согласно действующим соглашениям рынка). В настоящих Условиях, «субъединица» означает (в отношении любой валюты, отличной от доллара США) наименьшее количество этой валюты, которое доступно в качестве законного платежного средства в стране такой валюты, а по отношению к доллару США – один цент.

### **7.4 Дополнительные определения**

Для целей настоящих Условий, «Подсчет количества дней» означает:

- а) если «Факт/факт (ISMA)» указан в соответствующих Окончательных условиях:
  - і) в случае с Облигациями, если количество дней в соответствующий период от последней Даты выплаты процентов (включительно) или от Даты начала выплаты процентов до соответствующей даты платежа («Период накопления») (не включительно) равно или меньше, чем Период определения, в течение которого заканчивается Период накопления, то количество дней в такой Период накопления делится на произведение (х) количества дней в данном Периоде определения и (у) количество Дат определения (как указано в соответствующих Окончательных условиях), которые приходятся на один календарный год; или

Для целей Условия 7.4(а), «Период определения» означает каждый период от Даты определения (включительно) и до следующей Даты определения (не включительно) (если Дата начала выплаты процентов или итоговая Дата выплаты процентов не приходится на Дату определения – то период с первой Даты определения и до первой Даты определения после этой даты);

- ii) применительно к Облигациям, если Период накопления дольше, чем Период определения, в котором заканчивается Период накопления, то сумма:
  - А) количества дней в Периоде накопления, приходящихся на Период определения, в котором начинается Период накопления, делится на произведение (i) количества дней в таком Периоде определения и (ii) количество Дат определения (как указано в соответствующих Окончательных условиях), приходящихся на один календарный год; и
  - Б) количества дней в Периоде накопления, приходящихся на следующий Период определения, делится на произведение (i) количества дней в таком Периоде определения и (ii) количества Дат определения, приходящихся на один календарный год; и
- б) если в соответствующих Окончательных условиях указано «30/360», то количество дней в период с последней Даты выплаты процентов (или Даты начала выплаты процентов) (включительно) до соответствующей даты выплаты (такое количество дней рассчитывается на основе года в 360 дней – 12 месяцев по 30 дней), разделенное на 360 (не включительно).

## ПОЛОЖЕНИЯ О ОБЛИГАЦИИ С ПЛАВАЮЩЕЙ СТАВКОЙ

### 8.1 Применение Облигаций с плавающей ставкой

Настоящее Условие 8 применимо к Облигациям, только если в соответствующих Окончательных условиях определены Положения об Облигациях с плавающей ставкой.

### 8.2 Даты выплаты процентов

Процент по Облигациям начисляется на непогашенную основную сумму с Даты начала выплаты процентов (включительно); такой процент выплачивается по задолженности:

- а) на Указанную дату выплаты процентов (каждая такая дата - «Дата выплаты процентов») – в каждом году, указанном в соответствующих Окончательных условиях; или
- б) если Указанные даты выплаты процентов не определены в соответствующих Окончательных условиях, то каждая дата (каждая подобная дата вместе с каждой Указанной датой выплаты процентов – «Дата выплаты процентов»), которая приходится на количество месяцев или другой срок, указанный в качестве Указанного периода в соответствующих Окончательных условиях после предыдущей Даты выплаты процентов или (в случае с первой Датой выплаты процентов) после Даты начала выплаты процентов.

Такие проценты подлежат уплате в отношении каждого Периода начисления процентов (в данных Условиях это выражение означает период от Даты выплаты процентов (или от Даты начала выплаты процентов) (включительно) до следующей (или первой) Даты выплаты процентов) (не включительно).

### 8.3 Процентная ставка по Облигациям с плавающей ставкой

Процентная ставка, выплачиваемая по Облигациям, определяется согласно соответствующим Окончательным положениям.

а) если Определение публикуемой ставки указано в соответствующих Окончательных условиях (как метод, по которому определяются Процентные ставки), то Процентная ставка, применимая к Облигациям (за каждый Процентный период) будет составлять (с учетом предусмотренного ниже):

- i) по предложенному курсу; или
- ii) среднее арифметическое (с округлением до пятого десятичного знака – при округлении 0,000005 вверх) от предложенных курсов,

(выраженная в виде процентной ставки годовых) для Справочной ставки, которая появляется на соответствующей странице экрана по состоянию на 11:00 утра (по лондонскому времени в случае ставки ЛИБОР или по брюссельскому времени в случае ставки ЕВРИБОР) на Дату определения процентов, плюс-минус (см. соответствующие Окончательные положения) Маржа (при наличии) – все согласно определению Расчетного агента. Если пять и более предложенных курсов доступны на соответствующей странице экрана, самый высокий (или, при наличии более одного высокого курса, единственный из курсов) и самый низкий (или, при наличии более одного низкого курса, единственный из курсов) не принимается во внимание Расчетным агентом для определения среднего арифметического (округленного, как указано выше) данных предложенных курсов).

б) если Определение ISDA указано в соответствующих Окончательных условиях как метод определения Процентных ставок, то Процентная ставка, применимая к Облигациям (за каждый Процентный период) будет представлять собой сумму Маржи и соответствующей ставки ISDA, где «ставка ISDA» (в отношении любого периода начисления процентов) означает ставку, равную Плавающей ставке (как указано в Определениях ISDA), которая будет определена Расчетным агентом по сделке процентного свопа (если Расчетный агент действует как Расчетный агент по такой сделке процентного свопа – в соответствии с условиями соглашения, включающего Определения ISDA, согласно которому:

- i) Опцион плавающей ставки (согласно Определениям ISDA) является таким, как указано в соответствующих Окончательных условиях;
- ii) Указанным сроком погашения (согласно Определениям ISDA) является период, указанный в соответствующих Окончательных условиях; и
- iii) соответствующая Дата изменения ставки (согласно Определениям ISDA) – это (а) если соответствующий Опцион плавающей ставки основан на ставке ЛИБОР в первый день Периода начисления процентов, или (б) в любом другом случае, указанном в соответствующих Окончательных условиях.

#### **8.4 Минимальная и максимальная Процентная ставка**

Если любая Максимальная процентная ставка или Минимальная процентная ставка указана в соответствующих Окончательных условиях, то Процентная ставка, ни в коем случае не должна быть больше, чем указанный максимум или ниже, чем указанный минимум.

#### **8.5 Расчет Сумм процентов по Облигациям с плавающей ставкой**

Как только это будет возможно (после периода, в который Процентная ставка должна быть определена в отношении каждого Периода начисления процентов), Расчетный агент определит Процентную ставку для соответствующего Периода начисления процентов и рассчитает сумму процентов, подлежащих уплате в отношении каждой Облигации (по такому Периоду начисления процентов). Сумма процентов будет рассчитываться с применением Процентной ставки для такого Периода начисления процентов к основной сумме такой Облигации на протяжении Периода начисления процентов, умноженной на соответствующее количество дней по Методу подсчета дней, и результат округляется до ближайшего субъединицы соответствующей валюты (половина такой субъединицы округляется с повышением или иным образом – согласно действующим рыночным соглашениям).

#### **8.6 Расчетный агент**

Если соответствующие Окончательные положения указывают, что любая другая сумма должна быть рассчитана Расчетным агентом, то Расчетный агент будет рассчитывать эту сумму (как только это будет возможно, после периода, в который такая сумма должна быть определена). Сумма будет рассчитана Расчетным агентом согласно соответствующим Окончательным положениям.

#### **8.7 Уведомление**

Расчетный агент обеспечивает, чтобы каждая Процентная ставка и Сумма процентов по ней вместе с соответствующей Датой выплаты процентов, а также любыми другими суммами, подлежащими определению им, вместе с любыми соответствующими датами выплат, были сообщены Фискальному агенту, органам по листингу, фондовым биржам и котировочным системам (при наличии), которые приняли Облигации в листинг, допустили к торгам и котировкам (в кратчайший возможный срок после определения, но в любом случае по каждой Процентной ставке, Сумме процентов и Дате выплаты процентов не позднее, чем в первый день соответствующего Периода начисления процентов). Уведомление об этом также незамедлительно направляется Держателям Облигаций согласно Условию 19 (*Уведомления*). Расчетный агент будет иметь право на перерасчет любой Процентной ставки (на основе предыдущих положений) – без уведомления в случае продления/сокращения соответствующего Процентного периода.

#### **8.8 Обязательный характер уведомлений**

Все уведомления, заключения, определения, справки, расчеты, котировки и решения (выраженные, осуществленные или полученные для целей настоящего Условия Расчетным агентом) будут (при отсутствии явных ошибок) обязательными для Эмитента и Держателей Облигаций и (с учетом вышесказанного) Расчетный агент не будет нести ответственности перед любым из этих лиц в связи с осуществлением/неосуществлением своих полномочий, обязанностей и свободы действий в таких целях.

### **9. ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ С НУЛЕВЫМ КУПОНОМ**

#### **9.1 Применение Облигаций с нулевым купоном**

Условие 9 применимо к Облигациям, только если Условия об Облигациях с нулевым купоном указаны в соответствующих Окончательных условиях как применимые.

## 9.2 Ошибочно отклоненная Сумма погашения

Если Сумма погашения в отношении любой Облигации с нулевым купоном была неправильно удержана или отклонена, то Суммой погашения в этом случае будет сумма, равная:

- i) Справочной цене; и
- ii) соотношением Начисленного дохода (начисление происходит на ежегодной основе) к Справочной цене от Даты Выпуска (включительно) до самой ранней из следующих дат: (i) день, в который все суммы, причитающиеся по такой Облигации, будут получены от имени соответствующего Держателя Облигаций; и (ii) день, наступающий через семь дней после того, как Фискальный агент уведомил Держателей Облигаций о том, что он получил все суммы, причитающиеся по Облигациям до этого седьмого дня (кроме случаев любых последующих задержек платежа).

## 10. ПОГАШЕНИЕ И ВЫКУП

### 10.1 Окончательное погашение

Облигации, не погашенные, не выкупленные и не аннулированные ранее, будут погашены на их Сумму окончательного погашения в Дату погашения при условии соблюдения порядка, указанного в Условии 11 (*Платежи*).

### 10.2 Погашение по выбору Эмитента

Облигации могут быть погашены по выбору Эмитента полностью, но не частично:

- (a) в любое время (если Положения по Облигациям с плавающей ставкой не указаны в соответствующих Окончательных условиях в качестве применимых); или
- (b) в любую Дату выплаты процентов (если Положения по Облигациям с плавающей ставкой не указаны в соответствующих Окончательных условиях в качестве применимых),
- (c) при предоставлении уведомления Держателям Облигаций не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней в соответствии с Условием 19 (*Уведомления*) (подобное уведомление является безотзывным), по их Налоговой сумме погашения вместе с процентами, начисленными (если таковые имеются) на дату, указанную для погашения, если:

(i) Эмитент ручается Фискальному агенту, что он обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы, как указано в Условии 12 (*Налогообложение*) в результате любого изменения законов или нормативных актов Казахстана или любой его административно-территориальной единицы или соответствующих официальных органов, имеющих право облагать налогами, или любого изменения в применении или официальном толковании подобных законов или нормативных актов (включая решения суда компетентной юрисдикции), каковые изменения вступают в силу на Дату Выпуска первого Транша Облигаций или после нее; и

(ii) Эмитент не может избежать подобного обязательства после применения доступных ему приемлемых мер с условием, что подобное уведомление о погашении не будет ранее:

(A) в случае, когда Облигации могут быть погашены в любое время, чем за 90 дней до самой ранней даты, когда Эмитенту необходимо было бы выплатить подобные дополнительные суммы, если бы наступил срок выплаты по Облигациям; или

(B) в случае, когда Облигации могут быть погашены только в Дату выплаты процентов, чем за 60 дней до Даты выплаты процентов, которая наступает сразу перед самой ранней датой, когда Эмитенту необходимо было бы выплатить подобные дополнительные суммы, если бы наступил срок выплаты по Облигациям.

Перед опубликованием любого уведомления о погашении в соответствии с данным пунктом, Эмитент должен предоставить Фискальному агенту (А) свидетельство, подписанное двумя директорами Эмитента, с указанием, что Эмитент имеет право проводить подобное погашение и с указанием фактов, показывающим, что были выполнены предварительные условия, дающие Эмитенту право на подобное погашение, и (B) заключение независимых юридических консультантов, что Эмитенту

пришлось или придется выплатить подобные дополнительные суммы в результате подобного изменения. По истечении срока подобного уведомления согласно настоящему Условию 10.2 Эмитент будет обязан погасить Облигации в соответствии с настоящим Условием 10.2.

До тех пор, пока какие-либо Облигации представлены Сертификатами Глобальной облигации с расчетами через DTC, Euroclear и/или Clearstream, Люксембург, Эмитент обязан обеспечить направление письменного уведомления таким клиринговым системам о любом погашении согласно настоящему Условию 10.2 не менее чем за 5 Рабочих дней до даты запланированного погашения.

### **10.3 Погашение по выбору Держателей Облигаций**

Эмитент должен по выбору держателя любой Облигации погасить такую Облигацию на применимую Дату события продажи по цене 101% от ее основной суммы («Сумма погашения при наступлении события продажи»), вместе с процентами (при наличии таковых), начисленными до такой даты (не включая ее), при наступлении События продажи. При наступлении События продажи Эмитент должен незамедлительно уведомить Держателей Облигаций согласно Условию 19 (*Уведомления*) (подобное уведомление «**Уведомление об опционе на продажу**»).

Для выполнения опциона, указанного в настоящем Условии 10.3, держатель Облигации должен не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней до соответствующей Даты события продажи представить Платежному агенту такую Облигацию вместе с должным образом оформленным Уведомлением об опционе на продажу по форме, которую можно получить у любого Платежного агента. Платежный агент, у которого размещена такая Облигация, должен передать должным образом оформленную Расписку по опциону на продажу Держателю Облигаций, который произвел размещение. Облигация, которая была передана с должным образом оформленным Уведомлением об опционе на продажу согласно этому Условию 10.3, не может быть отозвана; при этом, однако, если до соответствующей Даты события продажи любая подобная Облигация становится подлежащей оплате или, после надлежащего предоставления любой подобной Облигации на применимую Дату события продажи выплата средств в счет погашения неправомерно задерживается или в ней отказано, Платежный агент должен уведомить по почте Держателя Облигации, который произвел размещение, по адресу, предоставленному Держателем в соответствующем Уведомлении об опционе на продажу, и должен хранить такую Облигацию в своем Указанном офисе, чтобы его забрал соответствующий Держатель после сдачи соответствующей Расписки по опциону на продажу. В течение всего периода, пока любая подлежащая погашению Облигация удерживается Платежным агентом в соответствии с этим Условием 10.3, депозитор этой Облигации, а не Платежный агент считается держателем такой Облигации для всех целей.

### **10.4 Отсутствие дополнительных погашений**

Эмитент не вправе погашать Облигации иначе, чем это предусмотрено в Условиях с 10.1 (*Окончательное погашение*) по 10.3 (*Погашение по выбору Держателей Облигаций*) включительно.

### **10.5 Сумма погашения Облигаций с нулевым купоном**

Сумма погашения Облигаций с нулевым купоном в любое время до Даты погашения должна равняться сумме:

- (a) Базовой цены; и
- (b) произведения Начисленного дохода (начисляется ежегодно), применяемого к Базовой цене, начиная с Даты Выпуска (включительно) до установленной даты погашения (не включительно) или (в зависимости от ситуации) даты, когда Облигация подлежит погашению.

Если расчет производится для периода с нецелым количеством лет, расчет неполного года осуществляется на основе Подсчета количества дней, указанного в Окончательных условиях специально для настоящего Условия 10.5 или, если не указано иное, то Подсчета количества дней 30E/360.

## **10.6 Покупка и аннулирование**

Эмитент или любое из его Дочерних предприятий может в любой момент купить Облигации на фондовом рынке или иным образом и по любой цене. Приобретенные таким образом Облигации могут быть удержаны или перепроданы (при условии, что перепродажа осуществляется за пределами США согласно Положению S Закона о ценных бумагах, или в случае перепродажи Облигаций в соответствии с Правилom 144A, проданы только квалифицированным институциональным покупателям или сданы на аннулирование, по усмотрению Эмитента. Все Облигации, приобретенные таким образом, в собственность или от имени Эмитента, или любым Лицом, действующим от имени Эмитента, не дают собственнику права голоса на любом собрании Держателей Облигаций и не должны считаться подлежащими уплате при расчете кворума собраний Держателей Облигаций.

## **11. ПЛАТЕЖИ**

### **11.1 Платежи**

Выплата основной суммы производится только по предъявлению и (при оплате в полном объеме) передаче Облигаций в Указанный офис любого Платежного агента или Регистратора, чеком, выписанным в валюте оплаты, или перечислением на счет в данной валюте (или, если валютой является евро, любой другой счет, на который могут быть зачислены или переведены евро), принадлежащий получателю в банке Главного финансового центра по операциям с данной валютой.

### **11.2 Дата закрытия реестра**

Проценты согласно Условию 11.4 (*Платежный рабочий день*), должны выплачиваться лицу, указанному в Реестре при закрытии операционного дня за пятнадцать дней до срока их выплаты («**Дата закрытия реестра**»). Выплата процентов по каждой Облигации должна производиться в соответствующей валюте чеком, выписанным на имя банка и переданным незастрахованным письмом держателю (или тому, чье имя идет первым в группе совместных держателей) этой Облигации по адресу, указанному в Реестре. В случае получения чека, выписанного в соответствии с настоящим Условием, после установленной даты платежа или его утери на почте, владелец такой Облигации не имеет права на какие-либо проценты или другие выплаты, связанные с задержкой получения причитающиеся по данному векселю суммы. При обращении держателя в указанный офис Регистратора или к любому Платежному агенту до Даты закрытия реестра проценты могут быть выплачены путем перечисления на счет в соответствующей валюте в банк получателя.

### **11.3 Законные основания платежей**

Выплаты по Облигациям во всех случаях должны производиться в соответствии с любыми применимыми фискальными и другими законами, а также правилами страны, где производится выплата, но без нарушения Условия 12 (*Налоги*). Держатели Облигаций не должны выплачивать никакие комиссии или нести издержки, связанные с такими платежами.

### **11.4 Платежный рабочий день**

Если датой выплаты любой суммы по Облигации не является Платежный рабочий день в месте предъявления, Держатель не вправе получить причитающуюся ему сумму в этом месте до следующего Платежного рабочего дня в этом месте и не имеет право на дальнейшее начисление процентов или другие выплаты при любой такой задержке.

## **12. НАЛОГИ**

### **12.1 Платежи, не облагаемые налогом**

Все выплаты основной суммы и процентов по Облигациям Эмитентом или от его имени освобождены от любых налогов, отчислений, платежей или государственных сборов любого характера, налагаемых, взимаемых, собираемых и удерживаемых правительством Казахстана или административно-территориальной единицей или любым органом власти, имеющим право облагать налогами, если только такое удержание не требуется по закону. В таком случае

Эмитент обязан выплатить эти дополнительные суммы, чтобы Держатели Облигаций получили такую же сумму, как если бы не было никакого удержания или вычета, и кроме этого никакие дополнительные суммы не подлежат уплате по любой Облигации, предъявленной к оплате:

а) держателем, который обязан выплачивать такие налоги, пошлины, отчисления или государственные сборы по данной Облигации по причине его связи с Казахстаном большей, чем просто владение такой Облигацией, или

б) более чем через 30 дней после Соответствующей даты, за исключением случаев, когда соответствующий держатель имеет право на получение такой дополнительной суммы, если он предъявил такую Облигацию в последний день 30-дневного срока, или

в) если такое удержание или вычет накладывается на выплату физическому лицу и необходимы в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС или любой другой директивой, содержащей выводы заседаний министров финансов и экономики от 26-27 ноября 2000 года касательно налогообложения доходов от сбережений или любого закона, соблюдающего и выполняющего или введенного для обеспечения, требований этой Директивы, или

г) держателем или от его имени, который мог бы избежать такого удержания или вычета путем представления соответствующей Облигации другому Платежному агенту в государстве-члене Европейского Союза.

Кроме того, если выплата дополнительных сумм по обязательствам Эмитента в соответствии с настоящим Условием 12 является или становится незаконной, не имеющей законной силы или иным образом недействительной, Эмитент обязан возместить ущерб и защитить каждого держателя Облигации, и по письменному заявлению держателя и представлению необходимых подтверждающих документов, возместить каждому такому держателю сумму любых налогов, удержанных, вычтенных или уплаченных держателем в связи с выплатами по Облигации или связанным с ним или на основании Трастового соглашения и которые не были бы удержаны, вычтены или выплачены, если бы указанные обязательства не были или не стали незаконными, не имеющими законной силы или иным образом недействительными. Исключительно в рамках настоящих Условий любой платеж, произведенный в соответствии с данным пунктом, считается дополнительной суммой.

## **12.2 Другие налоговые юрисдикции**

Если Эмитент в какой-либо момент подпадает под налоговую юрисдикцию другого государства, кроме Казахстана, ссылки в настоящих Условиях на Казахстан должны толковаться как ссылки на Казахстан и такие другие юрисдикции.

## **12.3 Закон о соблюдении порядка открытия счетов за границей**

Невзирая ни на какие утверждения настоящего Условия 12 об обратном, ни Эмитент, ни Платежный агент, ни любое другое лицо не обязаны выплачивать дополнительные суммы, связанные с любыми удержаниями и вычетами, налагаемыми в отношении любой Облигации в соответствии со статьями 1471-1474 Налогового кодекса США от 1986 года с поправками («Кодекса»), а также принятыми по ним постановлениями («**Закон о соблюдении порядка открытия счетов за границей**»), законами Республики Казахстан, аналогичными Закону о соблюдении порядка открытия счетов за границей, или любыми соглашениями, заключенными между Эмитентом и США или любым органом власти с целью выполнения Закона о соблюдении порядка открытия счетов за границей.

## **13. СЛУЧАИ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Фискальный агент после получения от держателей письменного запроса на сумму не менее одной пятой от основной суммы Облигаций, находящихся в обращении на такой момент времени, или согласно Чрезвычайной резолюции, должен уведомить Эмитента о том, что Облигации подлежат немедленному погашению по основной сумме вместе с начисленными

процентами, если происходит и продолжается любое из следующих событий (каждое из них - «Случай неисполнения обязательств»):

13.1 *Неуплата*: Эмитент не выплачивает какую-либо основную сумму по любым Облигациям в установленный срок платежа, погашения, объявления или другим образом, либо невыполнение обязательств Эмитента наступает в отношении выплаты процентов или любых дополнительных сумм по любым Облигациям и подобное невыполнение обязательств в отношении выплаты процентов или любых дополнительных сумм продолжается в течение пяти дней; или

13.2 *Невыполнение других обязательств*: невыполнение Эмитентом обязательств в отношении выполнения или иное нарушение любого договора, обязательства или другого соглашения в отношении Облигаций, Соглашения об обязательствах или Соглашения о фискальном агенте (кроме невыполнения обязательств или нарушения, указанных в данном Условии 13) и подобное невыполнение обязательств или нарушение не исправлено в течение 30 дней после соответствующего уведомления Эмитента в указанном офисе Фискального агента любым держателем Облигаций; или

13.3 *Перекрестное неисполнение обязательств*: (а) любая Задолженность по заемным средствам со стороны Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия (i) причитается (или может причитаться) оплате до наступления установленной даты платежа в результате неисполнения обязательств Эмитентом или Существенным дочерним предприятием (любого рода), или (ii) не выплачивается после наступления срока платежа с учетом продления на льготный период, если таковое применимо, или (b) любая Гарантия по задолженности, предоставленная Эмитентом или любым Существенным дочерним предприятием в отношении Задолженности по заемным средствам любого иного Лица не выполняется при взыскании, притом, что общая сумма займа подобной Задолженности по заемным средствам превышает 20 000 000 долл. США (или эквивалент в другой валюте); или

13.4 *Неплатежеспособность или банкротство*: (а) какое-либо Лицо инициировало судебное разбирательство или заключило соглашение с целью назначения получателя, администратора или ликвидатора в отношении любой неплатежеспособности, санации, реструктуризации долга, распределения имущества и обязательств или подобных действий, касающихся Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия или всех или большей части их соответствующего имущества, и подобное судебное разбирательство или соглашение не было отменено или оставалось в силе в невыполненном виде или не было аннулировано в течение 60 дней; или (b) Эмитент или любое Существенное дочернее предприятие инициировали судебное разбирательство согласно закону о банкротстве, неплатежеспособности или любому подобному закону в настоящее время или в будущем, чтобы объявить себя банкротом или согласились на то, чтобы против них возбудили дело о банкротстве или неплатежеспособности или подали петицию или ответ или дали согласие с целью реорганизации согласно любому подобному закону или согласились на подачу подобной петиции или согласились на назначение получателя, администратора или ликвидатора или фискального агента или попечителя по делам о несостоятельности или ликвидации Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия, сообразно обстоятельствам, или в отношении их собственности или ее большей части, или совершили распределение в пользу своих кредиторов или другим образом являются неплатежеспособными или признают свою неспособность погасить в целом свои долги после наступления сроков их погашения или при неплатежеспособности или банкротстве, или если Эмитент или любое Существенное дочернее предприятие начали судебное разбирательство с целью общего регулирования своей Задолженности; или

13.5 *Обеспечение исполнения обязательств*: намечается, приводится в действие или добывается через суд наложение ареста, запрещение, исполнение или другой судебный процесс в отношении большей части имущества, активов или доходов Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия, который не освобождается от обязательств в течение 60 дней; или

13.6 *Обращение взыскания на предмет обеспечения*: происходит обращение взыскания на Обеспечительное право, как настоящее, так и будущее, созданное или принятое Эмитентом или Существенным дочерним предприятием, и принимаются любые меры по обращению принудительного взыскания (включая вступление во владение или назначение получателя, менеджера или любого аналогичного лица) и общая сумма, обеспеченная таким Обеспечительным правом, залога любого подобного предмета залога превышает 20 000 000 долл. США (или эквивалент в другой валюте); или

13.7 *Решения суда*: окончательное решение суда или решения суда о выплате денег, вынесенное судом или судами применимой юрисдикции в отношении Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия, которые остаются невыполненными в течение минимум 60 дней без отсрочки приведения в исполнение соответствующего решения суда или решений суда в этот период и общая непогашенная (в части невыплаченной или подлежащей оплате по гарантии) сумма всех подобных решений в любое время превышает 20 000 000 долл. США или эквивалент в другой валюте (с этой целью любые франшизы, самострахование или удержание не должны трактоваться как покрываемые страховкой); или

13.8 *Ликвидация*: вынесен декрет или правомерное решение о ликвидации или закрытии Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия, или Эмитент или любое Существенное дочернее предприятие прекращают вести весь или большую часть своего бизнеса или операций, кроме (i) на условиях, одобренных Чрезвычайной резолюцией; (ii) в случае Существенного дочернего предприятия, чьи активы переводятся или другим образом вкладываются в другое Дочернее предприятие, которое полностью принадлежит Эмитенту, или в Эмитента; или (iii) в соответствии с Разрешенной реструктуризацией; или

13.9 *Аналогичные события*: наступает любое событие, которое согласно законам Республики Казахстан, имеет аналогичное влияние на любое событие, на которое идут ссылки в вышеуказанных пунктах с 13.4 (Неплатежеспособность) по 13.8 (Ликвидация) выше; или

13.10 *Ведение бизнеса*: Эмитент не может предпринять никакого требуемого от него действия согласно любому применимому закону в Казахстане или другим образом поддерживать свое корпоративное существование или не способен предпринять никакого действия для поддержки любых прав собственности, привилегий, франшиз и др., необходимых или желаемых для нормального ведения своего бизнеса, деятельности или операций, и подобная неспособность не исправлена в течение 30 дней после соответствующего уведомления Эмитента; или

13.11 *Разрешения и согласия*: любое действие, поведение или вещь (включая получение или оформление любого необходимого согласия, одобрения, авторизации, освобождения, учета, лицензии, приказа, записи или регистрации, заключение всех необходимых соглашений или других документов и соответствие во всех существенных отношениях любым применимым законам или нормам (включая любые правила обмена иностранной валюты)), которые в любое время необходимо предпринять или исполнить, чтобы (i) позволить Эмитенту законно заключить, выполнить свои права и обязательства в отношении Облигаций, Соглашения о фискальном агенте и Соглашения об обязательствах или (ii) удостовериться в том, что эти обязательства являются обязательными с правовой точки зрения и осуществимыми, не выполняются, упускаются и не обновляются или отменяются или другим образом прекращают существование в полной силе; или

13.12 *Недействительность или неисполнимость*: (a) действительность Облигаций, Соглашения о фискальном агенте или Соглашения об обязательствах оспаривается Эмитентом или Эмитент отрицает любое свое обязательство в отношении Облигаций, Соглашения о фискальном агенте или Соглашения об обязательствах (путем общего прекращения платежей или моратория на выплату долга или другим образом) или (b) для Эмитента становится незаконным выполнять или соблюдать все или любые обязательства в отношении Облигаций, Соглашения о фискальном агенте или Соглашения об обязательствах или (c) все или любые его обязательства в отношении Облигаций, Соглашения о фискальном агенте или Соглашения об обязательствах являются или становятся неисполнимыми или недействительными;

13.13 *Вмешательство государства*: (a) вся или большая часть бизнеса, активов и доходов Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия арестовывается, захватывается или другим образом присваивается любым лицом, действующим с полномочиями любого национального, регионального или местного правительства, или (b) Эмитенту или любому Существенному дочернему предприятию любое подобное лицо мешает осуществлять нормальное управление всеми или большей частью бизнеса, активов и доходов; или

13.14 *Мораторий*: Республика Казахстан предпринимает действия для корректировки или переноса любого обязательства или производит общую уступку или заключает компромиссное соглашение в пользу кредиторов, или объявляется мораторий в отношении оплаты по любым обязательствам

Республики Казахстан (подобная выплата должна производиться в валюте, отличной от действующей законной валюты Республики Казахстан).

#### **14. СРОК ИСКОВОЙ ДАВНОСТИ**

Претензии к Эмитенту по оплате Облигаций могут предъявляться в ограниченный срок и автоматически становятся недействительными через десять лет (в отношении основной суммы) или пять лет (в отношении процентов) после наступления Соответствующей даты в их отношении.

#### **15. ЗАМЕНА ОБЛИГАЦИЙ**

В случае потери, кражи, порчи, повреждения или уничтожения Облигации ее можно заменить в Указанном офисе Агента по замене Облигаций (см. Соглашение о фискальном агенте), в соответствии со всеми применимыми законами, согласно требованиям организаторов торговли, фондовой биржи или котировочной системы (если таковые имеются), после оплаты заявителем расходов, связанных с такой заменой, и на таких условиях доказательства, обеспечения безопасности, возмещения и т.п., какие могут обоснованно выдвинуть Эмитент и Агент по замене Облигаций. Испорченные или поврежденные Облигации необходимо сдать до получения замены.

#### **16. АГЕНТЫ**

##### **16.1 Агенты Эмитента**

Действуя на основании Соглашения о фискальном агенте в отношении Облигаций, Фискальный агент выступает исключительно как агент Эмитента. Фискальный агент не берет на себя никаких обязательств и не выступает в качестве агентства или доверительного лица перед любым из Держателей Облигаций.

##### **16.2 Требования к назначению агентов**

Ниже перечислены первоначальный Фискальный агент, Трансфер агент и Регистратор и их соответствующие первоначальные Указанные офисы. Первоначальный Расчетный агент (если таковой имеется) указывается в соответствующих Окончательных условиях. Эмитент оставляет за собой право в любое время изменить или отменить назначение в качестве Фискального агента и назначить другого Фискального агента, Трансфер агента, Регистратора или Расчетного агента, также дополнительных агентов или правопреемников, при условии, однако, что:

- а) Эмитент всегда будет иметь действующего Фискального агента;
- б) если Расчетный агент указан в соответствующих Окончательных условиях, то Эмитент всегда должен иметь действующего Расчетного агента;
- в) если и до тех пор, пока Облигации допущены к листингу, продаже или котировке любым организатором торговли, фондовой биржей или котировочной системой, которые требуют назначения Платежного агента в каком-либо определенном месте, Эмитент должен назначить Платежного агента, имеющего свой Указанный Офис в месте, определенном организатором торговли, фондовой биржей или котировочной системой;
- г) Эмитент должен иметь Платежного агента в государстве-члене Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС о налогообложении дохода от сбережений или любого закона, соблюдающего и выполняющего, или введенного для обеспечения, требований этой Директивы, и
- д) Эмитент назначает регистратора, чей Указанный офис должен находиться за пределами Соединенного Королевства.

О замене какого-либо из Агентов или изменения их Указанного офиса необходимо незамедлительно уведомить Держателей Облигаций.

## **17. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ; ИЗМЕНЕНИЕ, ОТКАЗ ОТ ПРАВ И ПРИНУДИТЕЛЬНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ**

### **17.1 Соборания**

Соглашение о фискальном агенте содержит положения по созыву собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, касающихся Облигаций, включая изменение любого из положений настоящих Условий или Соглашения о фискальном агенте. Любое такое изменение может быть внесено только после утверждения Чрезвычайной резолюцией. Эмитент может и обязан созвать такое собрание по письменному требованию Держателей Облигаций, владеющих не менее чем одной десятой от совокупной основной суммы Облигаций, находящихся в обращении. На любом собрании, созванном для голосования по Чрезвычайной резолюции, кворум составят два и более Лиц, владеющих или представляющих более половины совокупной основной суммы Облигаций, а на любом перенесенном собрании - два и более Лиц, являющихся или представляющих Держателей Облигаций независимо от основной суммы их Облигаций, при условии, однако, что Вопросы исключительной компетенции могут быть одобрены только Чрезвычайной резолюцией, принятой на собрании Держателей Облигаций, на котором кворум составляют двое или более Лиц, владеющих или представляющих не менее трех четвертей или, на любом отложенном собрании, одной четверти совокупной основной суммы Облигаций. Любая Чрезвычайная резолюция, принятая на таком собрании надлежащим образом, имеет обязательную силу для всех Держателей Облигаций, независимо от того, присутствовали они на собрании или нет.

Кроме того, решение, представленное в письменном виде, подписанное Держателями Облигаций, имеющих на тот момент право получения уведомлений о собрании Держателей Облигаций, или от их имени, действует так же, как и Чрезвычайная резолюция. Такое письменное решение может содержаться в одном или нескольких документах одной формы, подписанных одним или несколькими Держателями Облигаций или от их имени.

### **17.2 Изменение Соглашения о фискальном агенте**

Фискальный агент может согласиться без согласия Держателей Облигаций на любое изменение какого-либо из положений Соглашения о фискальном агенте, Соглашения об обязательствах, Облигаций или Условий, которое носит формальный, незначительный или технический характер или вносится с целью исправления явной ошибки.

## **18. ДАЛЬНЕЙШИЕ ВЫПУСКИ И КОНСОЛИДАЦИЯ**

Эмитент может время от времени без согласия Держателей Облигаций создавать и выпускать новые облигации с такими же условиями, что и Облигации определенной Серии во всех отношениях (или во всех отношениях, кроме цены эмиссии, даты эмиссии и первой выплаты процентов), которые будут формировать единую серию вместе в Облигациями определенной Серии, при условии, однако, что кроме случаев, когда подобные дополнительные облигации выпущены в соответствии с квалифицированным возобновлением для целей федерального налога на прибыль США, подобные дополнительные облигации будут выпущены с отдельным CUSIP и ISIN. Соглашение о фискальном агенте содержит положения по созыву единого собрания Держателей Облигаций определенной Серии и Держателей Облигаций других Серий.

Эмитент может, с предварительного согласия Фискального агента (который не может отказывать необоснованно), время от времени в любую Дату выплаты процентов, выпадающую на День реденоминации (как определено в Условии 22 (*Реденоминация*)) или после него, предварительно уведомив Держателей Облигаций не менее чем за 30 дней в соответствии с Условием 19 (*Уведомления*), и без согласия Держателей Облигаций консолидировать Облигации одной Серии с Облигациями одной или нескольких других Серий, выпущенными им, независимо от того, были ли они выпущены в одной из европейских национальных валютах или в евро, при условии, что другие Облигации были реденоминированы в евро (если изначально не были деноминированы в евро), и

которые в противном случае, в отношении всех периодов после такой консолидации, имеют те же условия, что и Облигации.

## 19. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления направляются Держателям Облигаций почтой первого класса (или ее аналогом) или (при доставке по зарубежному адресу) авиапочтой на их соответствующие адреса, указанные в Реестре. Любое такое уведомление считается доставленным на четвертый день после даты отправки. Пока Облигации котируются на Ирландской фондовой бирже, требование о направлении уведомлений Держателям Облигаций будет вступать в силу, до тех пор, пока Облигации допущены к торгам на Ирландской фондовой бирже, как только такое уведомление подано в департамент оповещения компаний Ирландской фондовой биржи.

Пока какая-либо из Облигаций представлена системой Сертификатами Глобальной облигации, уведомления, которые необходимо публиковать в соответствии с Условием 19 (*Уведомления*), могут передаваться с помощью клиринговых систем DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург (в зависимости от обстоятельств) непосредственно владельцам счетов, при условии, что такое уведомление также подано на Фондовую биржу. Уведомление будет считаться направленным держателям в случае, если такое уведомление направляется клиринговым системам для публикации Держателям.

## 20. ВАЛЮТНОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ

Если какую-либо сумму, подлежащую уплате Эмитентом по Облигациям или какому-либо приказу, арбитражному или судебному решению, вынесенному или сделанному по отношению к нему, необходимо конвертировать из валюты («**первая валюта**»), в которой она выплачивается в соответствии с настоящими Условиями или такими приказами или судебными решениями, в другую валюту («**вторая валюта**») с целью (а) предъявления иска или доказательств против Эмитента, (б) получения приказа или решения в суде или любом другом органе или (в) обеспечения принудительного исполнения какого-либо приказа или решения, вынесенного или сделанного в отношении Облигаций, Эмитент обязан возместить каждому Держателю Облигаций, по письменному требованию такого Держателя Облигаций, направленному в адрес Эмитента и доставленному Эмитенту или в Указанный офис Фискального агента, любые убытки, понесенные из-за разницы между (i) обменным курсом, использованным при конвертировании данной суммы из первой валюты во вторую валюту и (ii) курса или курсов, по которым данный Держатель Облигаций может в своей обычной деятельности купить первую валюту за вторую валюту при получении суммы, уплаченной ему в качестве удовлетворения, в полном объеме или частично, любого такого приказа, судебного решения, иска или доказательства.

Это возмещение является отдельным и независимым обязательством Эмитента и может быть причиной отдельных и независимых исков.

## 20. ОКРУГЛЕНИЕ

В любых расчетах, упомянутых в настоящих Условиях (если настоящими Условиями не предусмотрено иное) (а) все полученные значения процентов при необходимости округляются до ближайшей сто тысячной (и 0,000005% округляется до 0,00001%), (б) все суммы в долларах США, использованные или полученные в результате расчетов, округляются до ближайшего цента (и полцента округляется до одного цента), и (с) все суммы в любой другой валюте, использованные или полученные в результате расчетов, округляются до двух знаков после запятой в этой валюте, и 0,005 округляется в сторону большего.

## 22. РЕДЕНОМИНАЦИЯ

### 22.1 Реденоминация

Положение 22 применяется к Облигациям, только если это указано в соответствующих Окончательных условиях.

### 22.2 День реденоминации

Если страна Указанной валюты становится или объявляет о своем намерении стать Государством-членом, Эмитент может без согласия Держателей Облигаций при условии предварительного уведомления Фискального агента и Держателей Облигаций не менее чем за 30 дней назначать дату («**День реденоминации**»), которая станет Датой выплаты процентов по Облигациям и которая будет совпадать или следовать за днем, когда эта страна становится Государством-членом.

### 22.3 Расчет реденоминированных Облигаций

Несмотря на другие положения настоящих Условий, начиная с Дня реденоминации:

а) Облигации считаются деноминированными в евро номиналом в 0,01 евро при основной сумме каждой Облигации, равной основной сумме этой Облигации в Указанной валюте, конвертированной в евро по курсу конвертации этой валюты в евро, установленному Советом Европейского Союза в соответствии с Договором (включая соблюдение правил округления в соответствии с требованиями Европейского Сообщества); при условии, однако, что если Эмитент с согласия Фискального агента, определит, что на тот момент рыночная практика в отношении реденоминации в 0,01 евро размещаемых ценных бумаг на международном уровне отличается от описанного выше, данные инструкции необходимо изменить так, чтобы они соответствовали этой рыночной практике, а Эмитент должен незамедлительно уведомить Держателей Облигаций, каждого организатора торговли, фондовую биржу или котировочную систему (если таковые имеются), которые затем должны будут разрешить листинг, торги или котировку Облигаций, а также Фискального агента об этих изменениях;

б) если Облигации выпущены на предъявителя:

i) платежные обязательства по всем Облигациям, деноминированным в Указанной валюте, становятся недействительными на Дату обмена на евро, но все другие обязательства Эмитента по ним (включая обязательство обменять такие Облигации в соответствии с Условием 22) сохраняют полную силу;

ii) взамен Облигаций, деноминированных в Указанной валюте, должны быть выпущены новые Облигации, деноминированные в евро, в порядке, указанном Фискальным агентом, о чем необходимо сообщить Держателям Облигаций в Уведомлении об обмене на евро;

(а) все выплаты по Облигациям (кроме выплат процентов в отношении периодов, начавшихся до Дня реденоминации, если только День реденоминации не совпадает или не следует позже даты, когда Указанная валюта перестает быть подразделением евро) будут производиться исключительно в евро чеком, перечислением или передачей на счет в евро (или любой другой счет, на который могут быть зачислены или переведены евро) принадлежащий получателю в банке основного финансового центра любого Государства-члена Европейского Сообщества.

### 22.4 Расчет процентов по реденоминированным Сертификатам по Облигациям на предъявителя

После реденоминации Облигаций, выпущенных в форме на предъявителя в соответствии с Условием 22, сумма причитающихся процентов по Облигациям будет рассчитываться на основе совокупной основной суммы Облигаций, принадлежащих соответствующему держателю Облигаций.

## **22.5 Изменение Даты определения процентов**

Если в соответствующих Окончательных условиях указано, что должны применяться Условия по Облигациям с плавающей ставкой, а методом определения нормы процента является Определение опубликованной ставки, то начиная с Дня реденоминации Датой определения процентов считается День расчетов TARGET перед первым днем соответствующего Процентного периода.

## **23. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО И АРБИТРАЖ**

### **23.1 Регулирующее законодательство**

Облигации и любые недоговорные обязательства, связанные с Облигациями, регулируются и толкуются в соответствии с английским законодательством.

### **23.2 Арбитраж**

Эмитент и Держатели Облигаций соглашаются, что все иски, споры или разногласия любого характера, вытекающие в связи с Облигациями (в том числе иски, споры или разногласия в отношении их существования, прекращения или действительности, а также любых недоговорных обязательств, связанных с Облигациями) («Спор»), должны направляться и окончательно решаться путем арбитража в соответствии с регламентом («Регламент») Лондонского международного третейского суда («ЛМТС») в действующей редакции и с учетом изменений Регламента, внесенных настоящим Условием; и такой Регламент считается включенным в настоящее Условие. Число арбитров должно равняться трем, каждый из которых должен быть юристом, имеющим опыт в международных финансовых сделках. Одного арбитра назначают истцы все вместе, независимо от их количества; второго арбитра назначают совместно ответчик(-и), независимо от их количества, а третьего арбитра, который выступает председателем арбитража, назначают два арбитра, назначенные сторонами, причем, если третий арбитр не будет назначен в течение 30 дней после выдвижения арбитра, назначаемого второй стороной, этого арбитра назначит ЛМТС. Любой арбитр, включая председателя, может быть той же национальности, что и любая из сторон. Любое требование Регламента, касающееся национальности лица, назначаемого в качестве арбитра, неприменимо, и любое лицо может быть выбрано или назначено арбитром (в том числе в качестве председателя), независимо от его или ее национальности. Местом арбитражного разбирательства является Лондон, Англия, а языком арбитражного разбирательства является английский язык.

### **23.3 Процессуальный агент**

Эмитент соглашается с тем, что извещения, посредством вручения которых иницируются судебные разбирательства в английских судах в поддержку арбитражного разбирательства, инициированного в соответствии с Условием 23.3 (*Арбитраж*), или в связи с таким арбитражным разбирательством, могут вручаться ему путем их доставки в Law Debenture Corporate Services Limited по адресу 100 Wood Street, London, EC2V 7 EX, Англия или, если он находится в другом месте, в его зарегистрированный на тот момент офис или на любой адрес Эмитента или в Великобритании, где его могут вызвать в суд. Если такое Лицо перестает принимать процессуальные уведомления от имени Эмитента, Эмитент обязан по письменному требованию любого из Держателей Облигаций, направленному и доставленному на адрес Эмитента или в Указанный офис Фискального агента, назначить другое Лицо в Англии, которое может принять повестку в суд от его имени, а если такое назначение не будет сделано в течение 15 дней, любой Держатель Облигаций вправе назначить такое лицо письменным уведомлением, направленным на адрес Эмитента и доставленным Эмитенту или в Указанный офис Фискального агента. Настоящий пункт не лишает Держателя Облигаций права направлять повестку в суд любым другим способом, разрешенным законом.

### **23.4 Согласование принудительного исполнения**

Эмитент соглашается в целом в отношении любого судебного разбирательства на любые меры правовой защиты или направление любого процессуального уведомления в связи с такими судебными разбирательствами, включая (без ограничений) исполнение, принудительное

применение любого приказа, судебного или арбитражного решения, которые могут быть приняты или выданы в ходе таких судебных разбирательств по отношению к любой собственности (независимо от ее использования или предполагаемого использования).

**24. ОТКАЗ ОТ ИММУНИТЕТА**

В объеме, в котором Эмитент может в какой-либо юрисдикции требовать для себя или своих активов или доходов иммунитета от юрисдикции, иска, исполнения, наложения ареста (в рамках исполнения, до вынесения судебного или арбитражного решения или на ином основании) или иного судебного процесса, в том числе в отношении исполнения любого арбитражного решения, и в той мере, что такой иммунитет (затребованный или нет), может быть отнесен к Эмитенту или его активам или доходам в любой такой юрисдикции, Эмитент безоговорочно соглашается на исполнение любого судебного или арбитражного решения, соглашается не требовать и безоговорочно отказывается от такого иммунитета в полной мере, разрешенной законами этой юрисдикции.

**25. ПРАВА ТРЕТЬИХ ЛИЦ**

Ни одно лицо не имеет право требовать принудительного исполнения любого условия Облигаций на основании Закона о договорах (правах третьих лиц) 1999 года.

## ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ

Окончательные условия от [●]

### АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ ХОЛДИНГ «КАЗАГРО»

Выпуск [совокупная номинальная стоимость транша] [наименование Облигаций] по Программе выпуска облигаций на сумму 2 000 000 000 долларов США

#### ЧАСТЬ А - УСЛОВИЯ ДОГОВОРА

Термины, приведенные в настоящем документе, считаются определенными в качестве таковых для целей Условий Облигаций («Условия»), изложенных в Базовом проспекте от 6 мая 2014 года [и в Приложении к Базовому проспекту от [●] ], которые [совместно] составляют базовый проспект для целей Директивы ЕС о проспекте эмиссии (Директива 2003/71/ЕС, дополненная Директивой 2010/73/ЕС) («Директива ЕС о проспекте эмиссии»). [Настоящий документ представляет собой Окончательные условия выпуска Облигаций, изложенные в настоящем документе для целей Статьи 5.4 Директивы ЕС о проспекте эмиссии, и должен рассматриваться совместно с упомянутым Базовым проспектом [с учетом дополнений]<sup>1</sup>. Полная информация об Эмитенте и предложении Облигаций доступна только на основании сочетания настоящих Окончательных условий и Базового проспекта [с учетом дополнений]. Базовый проспект [и дополняющий базовый проспект] предоставлен для ознакомления в обычные рабочие часы в указанном офисе Фискального агента и на веб-сайте www.ise.ie, и с него можно снять копии [●].

*[Укажите необходимое или впишите «неприменимо» (Н/П). Имейте в виду, что нумерация должна оставаться в нижеизложенном порядке, даже если для отдельных пунктов и подпунктов указано «неприменимо». Курсив обозначает указания по оформлению Окончательных условий.]*

*[При оформлении окончательных условий следует учесть тот факт, содержат ли условия «новые важные факторы» и, следовательно, вызывают ли необходимость в дополнении Базового проспекта согласно статье 16 Директивы ЕС о проспекте эмиссии].*

1	Эмитент:	АО «Национальный управляющий холдинг»КазАгро»
2	[(i)] Номер Серии:	[●]
	[(ii)] Номер Транша:	[●]
		<i>[(Если заменяется существующей Серией, сведения о такой Серии, включая дату, в которую Облигации стали заменяемыми)].</i>
3	Указанная валюта или валюты:	[●]
4	Совокупная номинальная стоимость Облигаций:	
	[(i)] Серия:	[●]
	[(ii)] Транш:	[●]
5	Цена эмиссии:	[●]% от Совокупной номинальной стоимости [плюс проценты, начисленные с [вставьте дату (если применимо)]]
6	(i) Указанный номинал(ы):	[●] <i>(С учетом приведенного ниже в отношении Облигаций, доход от выпуска которых принимается в</i>

<sup>1</sup> Данное заявление будет удалено в случае размещения на Фондовой бирже Республики Казахстан

		<i>Великобритании, Указанный номинал должен составлять не менее 100 000 евро (или эквивалентной суммы в других валютах). [Облигации (включая Облигации, номинированные в фунтах стерлингов), относительно которых доход от эмиссии принимается Эмитентом в Великобритании или чья эмиссия иным образом представляет собой нарушение с. 19 ЗФУР (Закон о финансовых услугах и рынках) с периодом погашения менее одного года, должны иметь минимальную выкупную стоимость в 100 000 евро (или эквивалентной суммы в других валютах)].</i>
	(ii) Расчетная сумма:	[●]
7	[(i)] Дата эмиссии:	[●]
	[(ii)] Дата начала начисления процентов:	[●]
8	Дата погашения:	<i>[Укажите дату или Дату выплаты процентов (для Облигаций с плавающей процентной ставкой), которая попадает на ближайший соответствующий месяц и год]</i>
9	Способ начисления процентов:	[[●] % Фиксированная процентная ставка] [ЛИБОР / ЕВРИБОР] +/- [●] % плавающая процентная ставка] [Нулевой купон] (дополнительная информация изложена в пунктах [●] ниже)
10	Сумма погашения/основание для оплаты:	[Погашение по номинальной стоимости]
	Сумма окончательного погашения:	[●]
11	[Опцион на продажу/покупку]:	[Применимо / Неприменимо] (дополнительная информация изложена в пунктах 16 и 17 ниже)
	Статус Облигаций:	Старшие
12	Дата получения одобрения выпуска Облигаций советом директоров:	[●] ( <i>Примечание. Применимо только в случаях, когда одобрение совета директоров требуется для определенного транша Облигаций</i> )
	Метод распределения:	[Синдицированный/Несиндицированный]
<b>ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРОЦЕНТОВ К УПЛАТЕ (ПРИ НАЛИЧИИ)</b>		
13	Положения по Облигациям с фиксированной процентной ставкой:	[Применимо/Неприменимо] (Если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты настоящего пункта)
	Процентная ставка[(-и)]:	[●] % годовых [с выплатой [ежегодно/ каждые 6 месяцев/ежеквартально/ежемесячно] за истекший период]
	Дата(-ы) выплаты процентов:	[●] каждого года [скорректировано согласно <i>[укажите Метод определения рабочих дней и любой соответствующий Деловой центр(-ы) для определения термина «Рабочий день»]</i> / без корректировок]
	Сумма[(-ы)] фиксированного купона:	[●] на Расчетную сумму
	Неполная сумма(-ы):	[●] на задолженность по Расчетной сумме на Дату выплаты процентов, приходующуюся на [●]
	Подсчет количества дней:	[Факт./365 Фактический/Фактический(ISDA) / Фактический/365(фиксированный) / Фактический/360 / 360/360 / База расчета процентов по облигациям / 30E/360 / База расчета процентов по еврооблигациям / Фактический/Фактический(ICMA) / 30/360]

	Дата(-ы) определения процентов:	<input type="checkbox"/> каждого года <i>(вставьте стандартные Даты выплаты процентов, без учета даты выпуска или даты погашения в случае длинного или короткого первого или последнего купона. Примечание: применимо только в случае Подсчета количества дней по методу Фактически/Фактический (ISMA).</i>
14	Положения по Облигациям с плавающей процентной ставкой:	<input type="checkbox"/> [Применимо/Неприменимо] <i>(Если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты настоящего пункта)</i>
	Указанный период(-ы):	<input type="checkbox"/>
	Указанные Даты выплаты процентов:	<input type="checkbox"/>
	Первая Дата выплаты процентов:	<input type="checkbox"/>
	Метод определения рабочих дней:	<input type="checkbox"/> [Метод ППС/Метод плавающей ставки/ метод евродоллара/Метод определения следующего рабочего дня/Уточненный метод определения следующего рабочего дня /Уточненный метод определения рабочих дней/ Метод определения предшествующего рабочего дня/Без изменения]
	Бизнес-центр(-ы):	<input type="checkbox"/>
	Способ определения Процентной ставки (ставок):	<input type="checkbox"/> [Определение экранной ставки/определение ISDA]
	Сторона, ответственная за расчет Процентной ставки (ставок) и/или Суммы (сумм) процентов (если это не Основной платежный и трансфер агент):	<input type="checkbox"/>
	Определение Экранной ставки: - Справочная ставка: - Дата(-ы) определения процентов: - Соответствующая экранная страница: - Банки-ориентиры:	<input type="checkbox"/> [месяц LIBOR/EURIBOR] <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
	Определение ISDA: - Выбор плавающей ставки: - Указанный срок погашения: - Дата изменения ставки:	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
	Маржа(-и):	<input type="checkbox"/> [+/-][ <input type="checkbox"/> ] % годовых
	Минимальная процентная ставка:	<input type="checkbox"/> % годовых
	Максимальная процентная ставка:	<input type="checkbox"/> % годовых
	Подсчет количества дней:	<input type="checkbox"/> [Факт./365 / Фактический/Фактический (ISDA) / Фактический/365(фиксированный) / Фактический/360 / 360/360 / база расчета процентов по облигациям / 30E/360 / база расчета процентов по еврооблигациям / Фактический/Фактический(ICMA)]
15	Положения по Облигации с нулевым купоном:	<input type="checkbox"/> [Применимо/Неприменимо] <i>(Если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты настоящего пункта)</i>
	[Сумма амортизации/Накопление]:	<input type="checkbox"/> % годовых
	Справочная цена:	<input type="checkbox"/>

<b>ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПОГАШЕНИЯ</b>		
16	Опцион на покупку:	[Применимо/Неприменимо]
17	Опцион на продажу:	[Применимо/Неприменимо]
<b>ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ</b>		
18	Форма Облигаций:	[укажите Глобальных облигаций по Положению S/Правило 144A]  Зарегистрированные Глобальные облигации обмениваются на Сертификаты облигаций на предъявителя в ограниченном количестве случаев, указанных в Глобальной облигации.
19	Финансовый центр(-ы):	[Неприменимо/предоставьте дополнительную информацию].
	Деноминация:	[Применимо/Неприменимо]
	Расчетный агент:	[●]
<b>РАСПРЕДЕЛЕНИЕ</b>		
	(i) При синдицировании, наименования Менеджеров:	[Неприменимо/укажите наименования]
	(ii) Стабилизационный менеджер(-ы) (при наличии):	[Неприменимо/укажите наименования]
	Если нет синдицирования, наименование Дилера:	[Неприменимо/укажите наименования]

#### **ВКЛЮЧЕНИЕ В ЛИСТИНГ И ЗАЯВКА НА ДОПУСК К ТОРГАМ**

[Заявка подана в [Ирландскую] фондовую биржу на включение Облигаций в Официальный список и на торговлю ими на организованном рынке, которая вступает в действие с [●].] Настоящие Окончательные условия включают окончательные условия, необходимые для выпуска и допуска Облигаций к торгам на [Ирландской] фондовой бирже, как это описано в настоящем документе, согласно Программе выпуска облигаций АО «Национальный управляющий холдинг»КазАгро» на сумму 2 000 000 000 долларов США.

#### **ОТВЕТСТВЕННОСТЬ**

Эмитент берет на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящих Окончательных условиях [(Соответствующая информация для третьих лиц), которая была получена из [(укажите источник)]. Эмитент подтверждает, что такая информация воспроизведена точно и что, насколько ему известно и насколько возможно установить из информации, опубликованной в [(укажите источник)], не упущен ни один факт, который способен сделать приведенную неточной или вводящей в заблуждение].

Подписано от имени Эмитента:

Подпись:

Надлежащим образом уполномоченный



<b>ЧАСТЬ В - ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b>	
<b>1. ЛИСТИНГ</b>	
(i) Листинг	[Ирландская фондовая биржа [и Казахстанская фондовая биржа] / нет]
(ii) Допуск к торгам:	[Заявка была подана Эмитентом (или от его имени) на допуск Облигаций к торгам [], которая вступает в силу с [●]]. <i>(При оформлении заменяющей эмиссии нужно указывать, что первоначальные Облигации уже допущены к торгам).</i>
(iii) Оценка общих расходов, связанных с допуском к торгам:	[●]
<b>2. РЕЙТИНГИ</b>	
Рейтинги:	<p>Выпускаемым Облигациям присвоен следующий рейтинг:</p> <p>[агентство S &amp; P: [●]]  [агентство Moody's [●]]  [[агентство Fitch [●]]</p> <p>[[<i>Укажите кредитно-рейтинговое агентство</i>] основано в Европейском Союзе и зарегистрировано согласно Положению (ЕС) №1060/2009, в действующей редакции («<b>Положение РА</b>»). В качестве такового, оно [<i>укажите рейтинговое агентство</i>] включено в список кредитно-рейтинговых агентств, опубликованный Европейской организацией по ценным бумагам и рынкам на своем сайте согласно указанному Положению.]</p> <p>[[<i>Укажите кредитно-рейтинговое агентство</i>] не основано в Европейском Союзе и не подавало заявку на регистрацию согласно Положению (ЕС) №1060/2009, в действующей редакции («<b>Положение РА</b>»). [<i>Укажите кредитно-рейтинговое агентство</i>], таким образом, не включено в список кредитно-рейтинговых агентств, опубликованный Европейской организацией по ценным бумагам и рынкам на своем сайте согласно указанному Положению.]</p> <p>[[<i>Укажите кредитно-рейтинговое агентство</i>] не основано в Европейском Союзе и не подавало заявку на регистрацию согласно Положению (ЕС) №1060/2009, в действующей редакции («<b>Положение РА</b>»), но рейтинги, поданные им, [были утверждены]/[планируются к утверждению] [<i>укажите одобряющее кредитно-рейтинговое агентство</i>], учрежденным в Европейском Союзе и зарегистрированным согласно Положению РА. В качестве такового, [<i>укажите одобряющее кредитно-рейтинговое агентство</i>] включено в список кредитно-рейтинговых агентств, опубликованный Европейской организацией по ценным бумагам и рынкам на своем сайте согласно Положению РА.]</p> <p>[[<i>Укажите кредитно-рейтинговое агентство</i>] не основано в Европейском Союзе и не подавало заявку на регистрацию согласно Положению (ЕС) №1060/2009, в</p>

	<p>действующей редакции («Положение РА»), но оно аккредитовано согласно Положению РА и включено в список кредитно-рейтинговых агентств, опубликованный Европейской организацией по ценным бумагам и рынкам на своем сайте согласно Положению РА.]</p> <p>Европейские инвесторы, деятельность которых регулируется, ограничены в использовании рейтингов для целей регулирования, если таковые рейтинги опубликованы кредитно-рейтинговыми агентствами, учрежденными не в Европейском Союзе и не зарегистрированными согласно Положению РА, помимо случаев, когда рейтинг опубликован кредитно-рейтинговым агентством, действующим в Европейском Союзе до 7 июля 2010 года, которое подало заявку на регистрацию согласно Положению РА которому не было отказано в регистрации.</p> <p><i>(Вышеизложенная информация должна отражать рейтинг, касающийся Облигаций такого рода, который выпускается по Программе в целом или, если у отдельного Выпуска есть свой рейтинг, - такой отдельный рейтинг).</i></p>
<p><b>3. [ИНТЕРЕСЫ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, УЧАСТВУЮЩИХ В ВЫПУСКЕ/ПРЕДЛОЖЕНИИ]</b></p>	
<p>Привести описание любых интересов, включая конфликтных, которые являются существенными для выпуска/предложения с указанием вовлеченных лиц и характера интереса. Данное требование может быть выполнено посредством включения следующего пункта:</p> <p><i>«За исключением описанного в в[Подписка и продажа], насколько известно Эмитенту, ни одно лицо, участвующее в предложении Облигаций, не имеет заинтересованность, являющуюся существенной для целей предложения.»]</i></p>	
<p><b>4. ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОЛОЖИТЕЛЬНЫЙ ЧИСТЫЙ ДОХОД И СОВОКУПНЫЕ РАСХОДЫ</b></p>	
<p>[(i) Основания для предложения:</p>	<p>[●] (См. Общую информацию — Формулировка по использованию доходов в Базовом проспекте— если основания для предложения отличаются от получения прибыли и/или хеджирования некоторых рисков, необходимо указать такие основания в данном разделе).</p>
<p>[(ii) Предположительные чистые поступления:</p>	<p>[●] после вычета расходов на управление и андеррайтинг, а также вознаграждения и расходов юридических консультантов Ведущих менеджеров и Эмитента.</p> <p><i>(Если планируется использовать поступления для более чем одной цели, необходимо произвести из разбивку и представить в порядке очередности. Если поступлений недостаточно для финансирования всех предложенных целей, укажите сумму и другие источники финансирования).</i></p>
<p>[(iii) Общая предполагаемая сумма расходов:</p>	<p>[●] включая вознаграждение и расходы юридических консультантов Ведущих</p>

	менеджеров и Эмитента (но не включая вознаграждение за управление и андеррайтинг). [Приведите разбивку расходов.]
<b>5. Только для Облигаций с фиксированной ставкой - ДОХОДНОСТЬ:</b>	
Показатель доходности:	<input type="checkbox"/> [Доходность рассчитывается на Дату Выпуска на основании Цены выпуска. Это не является показателем будущей доходности.]
<b>6. ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b>	
Код ISIN (Облигации по Положению S):	<input type="checkbox"/>
Код ISIN (Облигации по правилу 144A):	<input type="checkbox"/>
Общий код (Облигации по Положению S):	<input type="checkbox"/>
Общий код (Облигации по правилу 144A):	<input type="checkbox"/>
CUSIP (Облигации по правилу 144A):	<input type="checkbox"/>

## ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

### Глобальные облигации

Каждая Серия Облигаций будет подтверждаться при выпуске Глобальной облигацией по Правилу 144А, которая будет размещена у ответственного хранителя и зарегистрирована на имя Cede & Co., номинального владельца, действующего в интересах DTC.

Владение бенефициарной долей участия в Глобальной облигации по Правилу 144А в любой момент времени может осуществляться только через DTC. См. «*Бездокументарные процедуры для Глобальных облигаций*». При приобретении бенефициарной доли участия в Глобальной облигации по правилу 144А, их покупатель считается заверившим, помимо прочего, что если он является резидентом США, он является КИП, который также является КП, и что если в будущем он примет решение о передаче такой бенефициарной доли участия, она будет передана только согласно процедурам и ограничениям, содержащимся в Соглашении о фискальном агенте. См. «*Ограничения на передачу*».

На бенефициарные доли участия в каждой Глобальной облигации распространяется ряд ограничений на передачу, указанных в такой Облигации и в Соглашении о фискальном агенте, и, в отношении Глобальной облигации по Правилу 144А, как это указано в Правиле 144А, и на Облигациях по Правилу 144А необходимо сделать надпись с указанием таких ограничений, приведенных в разделе «*Ограничения на передачу*».

Любая бенефициарная доля участия в Глобальной облигации по Положению S, которая передается лицу, получающему ее в форме доли в Глобальной облигации по Правилу 144А, после передачи перестает являться долей в Глобальной облигации по Положению S и станет долей в соответствующей Глобальной облигации по Правилу 144А, а затем, соответственно, на нее будут распространяться все ограничения на передачу и иные процедуры, применимые в отношении бенефициарных долей участия в такой Глобальной облигации по Правилу 144А, до тех пор, пока она остается такой долей. Любая бенефициарная доля участия в Глобальной облигации по Правилу 144А, которая передается какому-либо лицу, получающему ее в форме доли в Глобальной облигации по Положению S, после передачи перестает являться долей в Глобальной облигации по Правилу 144А и станет долей в соответствующей Глобальной облигации по Положению S, а затем, соответственно, на нее будут распространяться все ограничения на передачу и иные процедуры, применимые в отношении бенефициарных долей участия в такой Глобальной облигации по Положению S, до тех пор, пока она остается такой долей. Никакие комиссии за обслуживание не будут взиматься в связи с любой регистрацией передачи или обмена Облигаций, но Регистратор может требовать выплату суммы, достаточной для того, чтобы уплатить налоги или другие государственные сборы, причитающиеся в такой связи. Кроме нижеизложенных ограниченных обстоятельств, владельцы бенефициарных долей участия в Глобальных облигациях не имеют права на физическое получение Облигаций на предъявителя в документарной форме («**Сертификаты по Облигациям на предъявителя**»). Облигации не выпускаются в форме на предъявителя.

### Изменения в Условиях

Каждая Облигация содержит положения, применимые к Облигациям, которые она представляет, некоторые из которых предусматривают изменение Условий выпуска Облигаций. Ниже приведен обзор таких положений:

#### *Платежи*

Выплата основной суммы и процентов в отношении Облигаций, подтвержденных Глобальной облигацией, будет осуществляться по предъявлению на индоссирование Регистратором или таким иным платежным агентом, о котором будет сообщено соответствующим Держателям Облигаций для такой цели, или лицу, действующему по указаниям такого Регистратора или платежного агента, и в случае если никаких дальнейших платежей не должно быть произведено в отношении соответствующих Облигаций, такая Глобальная облигация должна быть сдана Регистратору или такому иному платежному агенту, о котором будет сообщено соответствующим Держателям Облигаций для такой цели, или лицу, действующему по

указаниям такого Регистратора или платежного агента. Запись о каждом осуществленном таким образом платеже будет отражена в надлежащем приложении к соответствующей Глобальной облигации, и такой индоссамент будет исчерпывающим доказательством того, что подобный платеж был осуществлен по соответствующим Облигациям.

#### *Дата закрытия реестра*

Условие 11.2, в котором приводится определение термина «**Дата закрытия реестра**», должно быть изменено в отношении Глобальных облигаций таким образом, чтобы под Датой закрытия реестра понимался конец операционного дня в Рабочий день платежа, идущий непосредственно перед соответствующей Датой выплаты процентов.

#### *Уведомления*

До тех пор пока какие-либо Облигации представлены Глобальной облигацией и такая Глобальная облигация находится у клиринговой системы или представляющего ее лица, уведомления Держателям Облигаций могут направляться путем вручения соответствующего уведомления такой клиринговой системе для дальнейшей передачи держателям счета, имеющим право на получение такого уведомления, вместо его вручения таким образом, как это предусмотрено Условиями выпуска Облигаций, *при условии, однако, что* до тех пор, пока Облигации включены в листинг Фондовой биржи и этого требует ее регламент, уведомления будут также передаваться согласно регламенту такой Фондовой биржи.

#### *Собрания*

Держатель каждой Глобальной облигации считается одним лицом для целей любых требований по кворуму, а также для целей права требовать тайного голосования на любом собрании Держателей Облигаций, и на любом таком собрании он будет считаться имеющим один голос за каждую 1 000 долларов США (или эквивалентной суммы в других валютах) основной суммы Облигаций, на которые можно обменять соответствующую Глобальную облигацию.

#### *Покупка и аннулирование*

Аннулирование любой Облигации, которая должна быть аннулирована согласно Условиям после ее покупки, должно производиться посредством снижения основной суммы соответствующей Глобальной облигации.

#### *Погашение по усмотрению Эмитента*

Любой Опцион на покупку, предусмотренный Условиями выпуска Облигаций, должен быть исполнен Эмитентом посредством направления уведомления Держателям Облигаций в сроки, указанные в Условиях выпуска Облигаций, с приведением сведений, требуемых по Условиям выпуска Облигаций, за исключением того, что в уведомлении не требуется указывать серийные номера Облигаций, получаемых в случае частичного исполнения опциона, и, соответственно, никакой выборки Облигаций не требуется

#### *Погашение по усмотрению Держателей Облигаций*

Любой Опцион на покупку, предусмотренный в Условиях выпуска Облигаций, может быть исполнен держателем Глобальной облигации (i) при уведомлении Эмитента в сроки, касающиеся депонирования Облигаций, указанного в Условиях выпуска Облигаций, преимущественно в форме уведомления, предоставленного Регистратором, Фискальным агентом или любым Трансфер-агентом (за исключением того, что уведомление не должно содержать номера сертификатов Облигаций, в отношении которых исполняется опцион) с указанием номинальной стоимости Облигаций, в отношении которых исполняется опцион, и (ii) с одновременным депонированием Глобальной облигации у Регистратора, Фискального агента или любого Трансфер-агента в его указанном офисе.

#### **Обмен на Сертификаты Облигаций на предъявителя**

##### **Обмен**

Облигации, изначально представленные Глобальной облигацией по Правилу 144А, подлежат обмену полностью, но не частично (бесплатно для Держателя) на Сертификаты Облигаций по Правилу 144А на предъявителя, (i) если Глобальная облигация по Правилу 144А находится во владении ДТС или лица,

действующего от его имени, и ДТС уведомляет Эмитента о том, что он больше не желает или не имеет возможности должным образом выполнять обязанности депозитария в отношении Глобальной облигации по Правилу 144А или перестает являться «клиринговой организацией», зарегистрированной согласно Закону о биржах, или если в любое время он больше не имеет права выступать в таком качестве, и Эмитент не в состоянии выявить квалифицированного правопреемника в течение 90 дней после получения уведомления или после того, как ему становится известно о неправомерности со стороны ДТС, посредством направления Держателем уведомления Регистратору или Трансфер-агенту, или (ii) в случае если Эмитент столкнется с существенными неблагоприятными последствиями в отношении Облигаций в результате изменения законов или нормативных актов (в отношении уплаты налогов или в ином отношении) любой юрисдикции, ссылка на которую приведена в Условии 12 (*Налогообложение*), чего не произошло бы, если бы Облигации были выпущены на предъявителя. Эмитент должен уведомить Держателей Облигаций о наступлении любых вышеупомянутых событий в кратчайший возможный срок после их наступления.

Облигации, изначально представленные Глобальной облигацией по Положению S, подлежат обмену полностью, но не частично (бесплатно для Держателя) на Сертификаты Облигаций по Положению S на предъявителя, (i) если Глобальная облигация по Положению S находится во владении клиринговой системы или лица, действующего от ее имени, и такая клиринговая система не ведет деятельность в течение 14 дней подряд (кроме как в связи с праздничными днями, как в рамках государственных праздников, так и на ином основании) или сообщает о своем намерении прекратить ведение деятельности или прекращает свою деятельность, посредством направления Держателем уведомления Регистратору или Трансфер-агенту, или (ii) в случае если Эмитент столкнется с существенными неблагоприятными последствиями в отношении Облигаций в результате изменения законов или нормативных актов (в отношении уплаты налогов или в ином отношении) любой юрисдикции, ссылка на которую приведена в Условии 12 (*Налогообложение*), чего не произошло бы, если бы Облигации были выпущены на предъявителя. Эмитент должен уведомить Держателей Облигаций о наступлении любых вышеупомянутых событий в кратчайший возможный срок после их наступления.

В Дату обмена или после нее держатель соответствующей Глобальной облигации может передать такую Глобальную облигацию регистратору или указанному им лицу. В обмен на соответствующую Глобальную облигацию, как это предусмотрено в Соглашении о фискальном агенте, Регистратор предоставляет или обеспечивает предоставление равной совокупной суммы надлежащим образом оформленных и подтвержденных Сертификатов Облигаций на предъявителя в форме, приведенной в соответствующем приложении к Соглашению о фискальном агенте, или преимущественно в такой форме.

Регистратор не будет регистрировать передачу или обмен долей участия в Глобальной облигации на Сертификат Облигаций на предъявителя в течение 15 календарных дней, которые истекают в день выплаты основной суммы или процентов или в дату опционального погашения Облигаций.

«Дата обмена» обозначает день, который выпадает не позднее чем через 90 дней после предоставления уведомления об обмене и в который банки открыты для ведения операций в городе, в котором находится указанный офис Регистратора или Трансфер-агента.

### ***Вручение Сертификатов Облигаций на предъявителя***

При таких обстоятельствах соответствующая Глобальная облигация должна обмениваться в полном объеме на Сертификаты Облигаций на предъявителя, а Эмитент должен обеспечить за свой счет (но под такие гарантии возмещения убытков и/или под такое обеспечение, которые может потребовать Регистратор в отношении любых налогов или прочих сборов любого рода, взимаемых или налагаемых при таком обмене) подготовку достаточного количества Сертификатов Облигаций на предъявителя и их передачу Регистратору для оформления, удостоверения и отправки всем соответствующим Держателям Облигаций. Лицо, имеющее долю участия в Глобальной облигации, должно предоставить Регистратору письменный запрос с инструкциями и такую иную информацию, которая может потребоваться Эмитенту и Регистратору для оформления, удостоверения и отправки таких Облигаций, а также, исключительно в отношении Глобальной облигации по Правилу 144А, полностью оформленное подписанное заверение, из которого следует, что производящий обмен держатель не передал свою долю на момент такого обмена, или, в случае одновременной продажи согласно Правилу 144А, заверение о том, что передача производится в соответствии с положениями правила 144А в пользу КИП, который также является КП. Сертификаты

Облигаций на предъявителя, выданные в обмен на бенефициарную долю участия в Глобальной облигации по Правилу 144А, должны быть снабжены надписью, требуемой при передачах согласно Правилу 144А, как это описано в разделе «*Ограничения на передачу*».

### ***Надписи***

Держатель Сертификата Облигаций на предъявителя может передать Облигации, подтвержденные таким Сертификатом, в полном объеме или частично в минимально допустимом размере посредством сдачи его в указанном офисе Регистратора или любого Трансфер-агента, сопроводив их заполненной формой передачи. По факту передачи, обмена или замены Сертификата Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, снабженного надписью, ссылка на которую приведена в разделе «*Ограничения на передачу*», или по факту отдельного запроса на удаление надписи с Сертификата Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, Эмитент выдаст только Сертификаты Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, у которых есть такая надпись или откажется удалить такую надпись, в зависимости от обстоятельств, до тех пор, пока Эмитенту и Регистратору не будут предъявлены достаточные доказательства, к которым могут относиться в том числе и заключения консультантов, которые могут быть обоснованно затребованы Эмитентом и Регистратором в отношении того, что ни надпись, ни приведенные в ней ограничения на передачу не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах и Закона об инвестиционных компаниях. Эмитент согласен не удалять с Сертификатов Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, имеющих Надпись по Правилу 144А, такую Надпись по Правилу 144А до тех пор, пока Эмитент опирается на положения статьи 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях.

### **Документарные процедуры для Глобальных облигаций**

По каждой Серии Облигаций, подтвержденной Глобальной облигацией по Правилу 144А, между DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург, необходимо наладить доверительные и депозитарные связи для обеспечения первоначального выпуска Облигаций и кросс-рыночным передачам Облигаций, относящимся к торговле на вторичном рынке. См. разделы «—*Бездокументарное владение*» и «—*Расчеты и передача Облигаций*».

### ***Euroclear и Clearstream, Люксембург***

Euroclear и Clearstream, Люксембург, хранят ценные бумаги в интересах своих клиентов и содействуют выполнению клиринговых и расчетных операций с ценными бумагами посредством электронной бездокументарной передачи между соответствующими владельцами счетов. Косвенный доступ к Euroclear и Clearstream, Люксембург, есть у других организаций, которые занимаются клирингом или поддерживают отношения ответственного хранения с владельцем счета в любой из систем. Euroclear и Clearstream, Люксембург, оказывают различные услуги, включая ответственное хранение, управление, расчетные и клиринговые операции по ценным бумагам, имеющим хождение на международном рынке, и услуги займа ценных бумаг и кредитования под ценные бумаги. Euroclear и Clearstream, Люксембург, также работают с национальными рынками ценных бумаг в нескольких странах благодаря налаженным депозитарным и кастодиальным связям. У Euroclear и Clearstream, Люксембург, создан электронный мост между двумя системами, и их клиенты могут совершать сделки друг с другом. К клиентам этих двух систем относятся международные финансовые организации, включая андеррайтеров, фондовых брокеров и дилеров, банки, трастовые компании и клиринговые корпорации. Инвесторы могут владеть долями участия в таких Глобальных облигациях напрямую через Euroclear или Clearstream, Люксембург, если они являются владельцами счета («**Прямые участники**»), или могут владеть ими косвенно («**Косвенные участники**»), а вместе с Прямыми участниками - «**Участники**»), через организации, владеющие счетами в системах.

### ***DTC***

DTC сообщила Эмитенту следующее: DTC - специализированная трастовая компания, учрежденная в соответствии с законами штата Нью-Йорк, «банковская организация» согласно законодательству штата Нью-Йорк, член Федеральной резервной системы США и «клиринговая организация» в значении Единого коммерческого кодекса штата Нью-Йорк, а также «клиринговое агентство», зарегистрированное согласно положениям статьи 17А Закона о биржах. Цель создания DTC - хранение ценных бумаг ее Участников и обеспечение платежей и клиринговых операций с ценными бумагами между Участниками, которые

совершаются в компьютерной системе в бездокументарном электронном формате в виде внесения изменений в счета Участников, таким образом устраняя необходимость физического перемещения сертификатов. К Участникам относятся фондовые брокеры и дилеры, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и прочие организации. Непрямой доступ к DTC доступен и другим лицам, включая банки, фондовых брокеров, дилеров и трастовые компании, которые ведут клиринговые операции или пользуются услугами ответственного хранения у Прямого участника DTC, как прямо, так и косвенно.

Инвесторы могут владеть долями участия в Глобальных облигациях по Правилу 144А напрямую через систему DTC, если они являются ее Прямыми участниками, или как Косвенные участники - через организации, являющиеся Прямыми участниками такой системы.

DTC сообщила Эмитенту, что она будет выполнять действия, разрешенные для держателя Облигаций, только по указанию одного или нескольких Прямых участников и только в отношении такой части совокупной основной суммы соответствующих Глобальных облигаций по Правилу 144А, по которой такой Участник или Участники дали свои указания. Однако, при обстоятельствах, указанных в разделе «Обмен на Сертификат Облигаций на предъявителя», DTC сдаст соответствующие Глобальные облигации по Правилу 144А в обмен на отдельные Сертификаты Облигаций на предъявителя по Правилу 144А (на которых будет приведена надпись, соответствующая передачам по Правилу 144А).

### **Бездокументарное владение**

#### ***Euroclear и Clearstream, Люксембург***

Глобальная облигация, представляющая Облигации, снабжается ISIN и Общим кодом, регистрируется на имя номинального держателя и размещается в общей депозитарии от имени Euroclear и Clearstream, Люксембург.

Euroclear находится по адресу 1 Boulevard du Roi Albert 11, В 1210 Брюссель, Бельгия, а Clearstream, Люксембург находится по адресу 42 Avenue J.F. Kennedy, L 1855 Люксембург.

### **DTC**

Глобальная облигация по Правилу 144а, представляющая Облигации по Правилу 144А любой Серии, снабжается номером CUSIP, если не было согласовано иное, размещается у ответственного хранителя и регистрируется на имя Cede & Co. как номинального владельца, представляющего DTC. Ответственный хранитель и DTC ведут электронный учет основной суммы Облигаций, хранящихся в системе DTC.

### **Взаимоотношение Участников с клиринговыми системами**

Все лица, указанные в записях Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC, как держатели Облигации, подтвержденной Глобальной облигацией, должны обращаться исключительно в Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC (в зависимости от обстоятельств) за своей частью выплат, произведенных Эмитентом держателю такой Глобальной облигации, и в отношении всех прочих прав, возникающих на основании Глобальной облигации, согласно соответствующим правилам и процедурам Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC (в зависимости от обстоятельств). Эмитент ожидает, что по факту получения любого платежа по Облигациям, подтвержденным Глобальной облигацией, единый депозитарий, выступающий держателем такой Облигации, или номинальный держатель, на имя которого она зарегистрирована, немедленно перечислит на счета соответствующих участников или держателей счетов в соответствующей клиринговой системе доли платежа, пропорциональные размеру их бенефициарных долей участия в основной сумме соответствующей Глобальной облигации, которая указана в записях соответствующей клиринговой системы или ее номинального держателя. Эмитент также ожидает, что платежи Прямых участников в любой из клиринговых систем владельцам бенефициарных долей участия по любой Глобальной облигации, выполненные через таких Прямых участников в любых клиринговых системах, будут регулироваться действующими инструкциями и будут соответствовать общепринятой практике. За исключением вышесказанного, данные лица не должны напрямую требовать от Эмитента каких-либо платежей по Облигациям до тех пор, пока эти Облигации подтверждаются такой Глобальной облигацией, и Эмитент будет выполнять свои обязательства по каждой подлежащей уплате сумме, осуществляя выплаты

зарегистрированному держателю такой Глобальной облигации. Ни Эмитент, ни Фискальный агент или какой-либо другой Агент не несут никакой ответственности за любой элемент записей в отношении платежей, выполненных в счет долей участия в любой Глобальной облигации, или за ведение, контроль или просмотр записей, связанных с такими долями участия.

### **Расчеты и передача Облигаций**

С учетом правил и порядка работы каждой применимой клиринговой системы, операции по приобретению Облигаций, которые находятся внутри клиринговой системы, должны выполняться самими Прямыми участниками или через них, и в записях клиринговой системы такие операции будут зачтены соответствующим Прямым участникам. Доля участия каждого фактического покупателя каждой такой Облигации («**Бенефициарный собственник**») будет, в свою очередь, отражена в записях по Прямым и Косвенным участникам. Бенефициарным собственникам не предоставляется письменное подтверждение о покупке в любой из клиринговых систем, но им придет письменное подтверждение с деталями операции, а также периодическая выписка об их доли участия, которая будет предоставляться Прямым или Косвенным участникам, через которого такой Бенефициарный заключил сделку.

На передачу доли участия в Облигациях, находящихся внутри клиринговой системы, будут влиять записи в реестре Участников, действующих от имени Бенефициарных собственников. Бенефициарные собственники не получают сертификаты, подтверждающие их долю участия в таких Облигациях, до тех пор, пока доля в любой Глобальной облигации внутри клиринговой системы не будет обменена на Сертификаты Облигаций на предъявителя.

Ни одна из клиринговых систем не оперирует информацией о Бенефициарных собственниках Облигаций, хранящихся в такой клиринговой системе, и в ведущихся записях отражаются только данные о Прямых участниках, на чьи счета зачтены такие Облигации, которые могут как являться, так и не являться Бенефициарными собственниками. За Участниками сохраняется обязанность вести учет своих долей участия от имени их клиентов. Направление извещений и иных сообщений клиринговыми системами Прямым участникам, Прямыми участниками Косвенным участникам, а также Прямыми участниками и Косвенными участниками Бенефициарным собственникам регулируется установленными между ними договоренностями и подчиняется всем действующим законодательным и нормативным требованиям.

Законы некоторых юрисдикций могут требовать, чтобы отдельные лица получали ценные бумаги на предъявителя в документарной форме. Как следствие, возможность передачи долей участия в Глобальной облигации таким лицам может быть ограничена. Так как DTC вправе действовать только от имени Прямых участников, а те в свою очередь - от имени Косвенных участников, возможность какого-либо лица, владеющего долей в Глобальной облигации по Правилу 144А, передать эту долю в залог лицам или организациям, не участвующим в DTC, или предпринять какие-то еще действия с этой долей, может ограничиваться отсутствием реального сертификата, подтверждающего наличие такой доли.

### **Торговые операции между Участниками Euroclear и Clearstream, Люксембург**

Операции на вторичном рынке по продаже бездокументарных долей участия в Облигациях, владение которыми осуществляется через Euroclear или Clearstream, Люксембург, в пользу покупателей долей участия в Облигациях в бездокументарной форме, владение которыми осуществляется через Euroclear или Clearstream, Люксембург, будут осуществляться в соответствии с обычными правилами и процедурами Euroclear and Clearstream, Люксембург, и расчеты по таким операциям проходят по процедурам, применимым к обычным еврооблигациям.

### **Торговые операции между Участниками DTC**

Операции на вторичном рынке по продаже бездокументарных долей участия в Облигациях, проводящиеся между участниками DTC, выполняются обычным способом согласно правилам DTC, и расчеты по таким операциям проходят по процедурам, применимым к корпоративным долговым обязательствам в Соединенных Штатах, в Системе расчетов DTC для однодневных средств, если оплата выполняется в долларах США, или бесплатно (без комиссии) при использовании любой другой валюты.

Если платеж не производится в долларах США, между участниками DTC необходимо провести расчеты за пределами системы DTC.

### **Торговые операции между продавцом из DTC и покупателем из Euroclear/Clearstream, Люксембург**

Когда доли участия в Облигациях в бездокументарной форме предполагается перевести со счета участника DTC, владеющего бенефициарной долей в Глобальной облигации по Правилу 144А, на счет в Euroclear или Clearstream, Люксембург, владельцу счета, изъявившему желание приобрести бенефициарную долю в Глобальной облигации по Положению S (подлежащей процедурам сертификации, указанным в Соглашении о фискальном агенте), участник DTC перешлет указания по передаче соответствующему владельцу счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург, до 12:00 по нью-йоркскому времени в расчетный день. Участнику DTC и соответствующему участнику Euroclear или Clearstream, Люксембург, необходимо будет заключить отдельные договоренности об оплате. В расчетный день ответственный хранитель Глобальной облигации по Правилу 144А даст Регистратору указания по уменьшению числа Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Глобальной облигацией по Правилу 144А соответствующего класса, и по увеличению числа Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Люксембург, подтвержденных Глобальной облигацией по Положению S. Доли участия в бездокументарной форме будут бесплатно переданы в систему Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, с записью в счет соответствующего владельца счета в первый рабочий день после даты расчета.

### **Торговые операции между продавцом из Euroclear/Clearstream, Люксембург, и покупателем из DTC**

Когда доли участия в Облигациях в бездокументарной форме предполагается перевести со счета участника Euroclear или Clearstream, Люксембург, на счет участника DTC, изъявившего желание приобрести бенефициарную долю участия в Глобальной облигации по Правилу 144А (подлежащей процедурам сертификации, указанным в Соглашении о фискальном агенте), то данный участник Euroclear или Clearstream, Люксембург, должен переслать Euroclear или Clearstream, Люксембург, указания по бесплатной доставке к 19:45 по времени Брюсселя или Люксембурга, за один банковский день до расчетной даты. Euroclear или Clearstream, Люксембург (в зависимости от обстоятельств), в свою очередь, передадут свои указания общему депозитарию для Euroclear и Clearstream, Люксембург, и Регистратору касательно организации доставки на имя участника DTC в расчетный день. Участнику DTC и соответствующему владельцу счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, необходимо будет заключить отдельные договоренности об оплате. В расчетный день общий депозитарий для Euroclear и Clearstream, Люксембург, (а) передаст соответствующие указания ответственному хранителю Глобальной облигации по Правилу 144А, который, в свою очередь, бесплатно переведет такую бездокументарную долю участия в Облигациях на соответствующий счет участника DTC, и (б) поручит Регистратору: (1) уменьшить число Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Люксембург, и подтвержденных Глобальной облигацией по Положению S, и (2) увеличить число Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Глобальной облигацией по Правилу 144А.

Хотя Euroclear, Clearstream, Люксембург, и DTC согласились с вышеописанными процедурами для облегчения передачи бенефициарных долей участия в Глобальных облигациях между участниками и владельцами счетов в Euroclear, Clearstream, Люксембург, и DTC, данные организации никак не обязаны выполнять или продолжать выполнение этих процедур, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Фискальный агент, ни какой-либо другой Агент не несут ответственности за выполнение Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC, или их Прямыми или Косвенными участниками своих обязательств, установленных правилами и нормами, которые регулируют деятельность таких организаций.

### **Проведение расчетов по сделкам с ценными бумагами до эмиссии**

Ожидается, что вручение Облигаций произойдет после их оплаты в соответствующий день закрытия, который может наступить более чем через три банковских дня после даты оценивания. Согласно Правилу 15сб 1

Закона о биржах, сделки на вторичном рынке Соединенных Штатов в основном должны быть завершены в течение трех банковских дней (T+3), если стороны такой сделки не договорились об ином. Соответственно, покупателям, желающим вести торги Облигациями в Соединенных Штатах в день оценивания или в следующие рабочие дни до момента, когда до соответствующей даты закрытия останется три рабочих дня, придется в рамках торгов обозначить альтернативный расчетный цикл для предотвращения аннулирования расчетов по сделке по той причине, что первоначальный срок расчетов по Облигациям больше T+3. Процедуры расчетов различны в разных странах. Покупатели Облигаций могут попасть под ограничения местного порядка совершения сделок вроде вышеописанного, и желающие приобрести Облигации в период между днем оценивания и днем закрытия должны проконсультироваться со своими собственными экспертами.



## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приведено общее описание отдельных налоговых аспектов, имеющих отношение к Облигациям. Это не означает полный анализ всех налоговых аспектов по этому вопросу. Потенциальные покупатели Облигаций должны посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения насчет того, законы каких стран могут применяться к приобретению, владению и отчуждению Облигаций и получению процентных выплат, сумм в счет погашения основной задолженности и/или прочих сумм по Облигациям, а также последствия таких действий согласно налоговому законодательству этих стран. Настоящий обзор основан на законах, действующих на день составления Базового проспекта, и может стать неактуальным в результате изменений в законодательстве, которые могут произойти после его составления.

### **Федеральный налог на прибыль в Соединенных Штатах**

Ниже приведет обзор материалов по существенным последствиям приобретения, владения, отчуждения и изъятия Облигаций их Держателем для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах. В этом обзоре не рассматриваются последствия для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах по всем типам Облигаций, которые могут быть выпущены в рамках Программы, и в соответствующем дополнительном проспекте или проспекте по серии будут приведены дополненные или измененные данные по начислению федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах для таких типов Облигаций, в зависимости от обстоятельств. Настоящий обзор посвящен исключительно Облигациям, хранящимся в форме капитальных активов, и не касается (за исключением оговоренного ниже) аспектов начисления федерального налога на прибыль в США, которые можно применить к Держателям, на которых распространяется особый режим налогообложения, включая финансовые учреждения, страховые компании, инвестиционные трасты, вкладывающие средства в недвижимое имущество, регулируемые инвестиционные компании, трасты доверителя, освобожденные от налога организации, дилеров и трейдеров на фондовых или валютных рынках, лиц, проводящих переоценку своих ценных бумаг по рыночной стоимости, Держателей, которые осуществляют владение Облигациями через партнерство или иного посредника, Держателей, использующих Облигацию как часть стрэддла или как часть хеджированной, конвертационной или интегрированной сделки для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, контролируемые иностранные корпорации, пассивные иностранные инвестиционные компании, Держателей из США (согласно приведенному ниже определению данного термина) с функциональной валютой отличной от доллара США, эмигрантов и лиц, проживающих в Соединенных Штатах длительный срок, а также Держателей из США, которые облагаются налогом на «чистую прибыль от инвестиций», предусмотренным статьей 1411 Кодекса. Более того, данный обзор не касается федерального налога на имущество и налога с дарения или альтернативных минимальных налоговых последствий при покупке, владении или аннулировании Облигаций, и не включает описание фискального законодательства какого-либо штата США или местных органов управления. Настоящий обзор распространяется только на начисление федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в отношении Держателей, которые приобретают Облигации в рамках первоначального распределения при определенном предложении по первоначальной цене выпуска (согласно приведенному ниже определению данного термина).

Настоящий обзор основан на Налоговом кодексе США 1986 года («**Кодекс**») в действующей редакции, существующих и планируемых Постановлениях министерства финансов США, административных и судебных решениях, в каждом случае доступных из открытых источников и действующих на дату настоящего документа. Все вышеперечисленное может измениться, с возможностью наличия обратной силы, или приобрести иное толкование, что повлияет на налоговые последствия здесь описанные. Любая оценка начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, относящегося к определенному выпуску Облигаций, будет приведена в соответствующем дополнительном проспекте или в проспекте по серии.

В данном описании допустим, что Держатель из США - это бенефициарный владелец Облигаций, который, для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, является: (i) гражданином или резидентом США; (ii) корпорацией (или организацией, рассматриваемой в

качестве корпорации для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах) или партнерством, основанными или учрежденными согласно законам США, любого штата или округа Колумбия; (iii) организацией, доход от которого подлежит обложению федеральным налогом на прибыль в Соединенных Штатах независимо от его источника; или (iv) трастом, (1) который на действительных основаниях принял решение рассматриваться в качестве налогового резидента США для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах. Если партнерство (или любая другая организация, расцениваемая как партнерство для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах) владеет Облигациями, взимаемый с партнерства и каждого его участника налог как правило будет зависеть от статуса участника и деятельности партнерства. Такой участник или партнерство должны самостоятельно посоветоваться с консультантами в области налогообложения по вопросу начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в связи с приобретением, владением или отчуждением Облигаций партнерством.

Лицо, не являющееся Держателем из США, считается бенефициарным собственником Облигаций, если оно не является Держателем из США или партнерством (или любой иной организацией, расцениваемой как партнерство для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах).

ПРИВЕДЕННЫЙ НИЖЕ ОБЗОР ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ НАЧИСЛЕНИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ, ДАЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ПОКУПАТЕЛИ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ ЭКСПЕРТАМИ В ОТНОШЕНИИ КОНКРЕТНЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ПРИМЕНИМЫХ К НИМ ВСЛЕДСТВИЕ ВЛАДЕНИЯ ОБЛИГАЦИЯМИ, ВКЛЮЧАЯ ПРИМЕНИМОСТЬ И ВЛИЯНИЕ УСТАНОВЛЕННЫХ НА УРОВНЕ ШТАТА, МЕСТНЫХ, ЗАРУБЕЖНЫХ И ДРУГИХ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ И ВОЗМОЖНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ.

#### ***Раскрытие по Циркуляру 230 Министерства финансов***

Согласно Циркуляру 230 Министерства финансов, настоящим инвесторы уведомляются о том, что изложенное в настоящем документе описание вопросов федерального налогообложения в США не предназначалось и не писалось для использования, и данное описание нельзя использовать налогоплательщику в целях уклонения от штрафов, которые могут на него налагаться в соответствии с Налоговым кодексом США. Данное описание подготавливалось для продвижения на рынок и маркетинга Облигаций. Налогоплательщикам рекомендуется запрашивать консультации, исходя из личных обстоятельств, у независимого консультанта по вопросам налогообложения.

## *Держатели из США*

### *Классификация Облигаций*

Пока Эмитент не получил юридическое заключение по классификации Облигаций в качестве задолженности для целей начисления федерального налога на прибыль в США, Эмитент считает, что Облигации следует рассматривать в качестве долга и намерен рассматривать Облигации как задолженность для целей федерального налога на прибыль в США (если иное не предусмотрено соответствующими Окончательными условиями или каким-либо дополнением к настоящему Базовому проспекту). Настоящий обзор основан на предположении, что Облигации характеризуются как задолженность для целей федерального налога на прибыль в США. Определение того, представляет ли обязательство долговые обязательства, акционерный капитал или другие инструменты либо проценты основывается на всех относящихся к делу фактах и обстоятельствах. Могут отсутствовать предусмотренные законом, судебные или административные источники, непосредственно относящиеся к классификации Облигаций, как и решения со стороны Федеральной налоговой службы («ФНС») в отношении классификации Облигаций для целей начисления федерального налога на прибыль в США. Вполне возможно, что ФНС может утверждать, что Облигации должны рассматриваться не как задолженность Эмитента, а в качестве его акционерного капитала. Возможны также дополнительные альтернативные классификации. Другие возможные классификации, если применимо, могут приводиться в любом дополнительном проспекте или проспекте серии. Потенциальные покупатели Облигаций должны посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения в отношении последствий рассмотрения Облигаций в качестве акционерного капитала Эмитента или любой другой классификации для целей начисления федерального налога на прибыль в США, а также последствий приобретения, владения или отчуждения Облигаций.

### *Проценты*

Кроме установленных ниже случаев, проценты, выплачиваемые по Облигации (включая любые выплачиваемые дополнительные суммы), которые можно выплачивать или в долларах США, или в валюте, составной валюте, или в корзине валют, отличных от долларов США, («**иностранная валюта**»), в том числе любые дополнительные суммы, должны быть включены в общий доход Держателя из США в качестве обычного процентного дохода в соответствии с общепринятым методом учета налогов для Держателей из США. Кроме того, проценты по Облигациям должны рассматриваться в целом в качестве дохода от иностранного источника для целей начисления федерального налога на прибыль в США. Для целей расчета ограничения иностранного налогового кредита Держателя из США, проценты по Облигациям в целом должны составлять «доход пассивной категории» или, в случае определенных Держателей из США, «доход общей категории». Правила начисления федерального налога на прибыль в США, связанные с иностранными налоговыми кредитами и их ограничениями, очень сложны и могут изменяться в зависимости от специфики ситуации по каждому Держателю из США. Соответственно, Держателям из США необходимо посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения в отношении наличия иностранного налогового кредита по иностранным налогам, взимаемым с такого Держателя из США.

### *Проценты в иностранной валюте*

За исключением описанного ниже, если какой-либо процентный платеж, включая выплату любых дополнительных сумм, выплачивается в иностранной валюте или устанавливается посредством отсылки на иностранную валюту («**Облигация в иностранной валюте**»), размер дохода, указываемый Держателем из США, будет равен долларовому эквиваленту суммы в иностранной валюте, включая сумму любого применимого налога на прибыль у источника, независимо от того, происходит ли конвертация суммы в иностранной валюте в доллары США. Как правило, Держатель из США, который применяет кассовый метод учета налогов, должен определить такую выраженную в долларах США стоимость, применяя обменный курс спот на дату получения. Как правило, Держатель

из США, который применяет метод начислений для учета налогов, должен определить выраженную в долларах США сумму начисленного процентного дохода, применив один из двух методов. Согласно первому методу, такой держатель должен определить сумму дохода, начисленного на основании среднего обменного курса для периода начислений или относительно периода начислений, который охватывает два финансовых года, часть периода начислений, которая приходится на финансовый год. Если Держатель из США выберет второй метод, то такой держатель должен определить сумму дохода, начисленного на основании обменного курса спот на последний день периода начислений, а в случае периода начислений, который охватывает два финансовых года, на основании обменного курса, действительного на последний день части финансового года. Кроме того, согласно этому второму методу, если Держатель из США получает платеж по процентам в течение пяти рабочих дней с последнего дня периода начислений или финансового года, то вместо этого такой держатель может пересчитать начисленные проценты в долларах США согласно обменному курсу, действительному на день, в котором он действительно получает платеж по процентам. Держатель из США, который применяет метод начислений для целей учета налогов, должен отразить прибыль или убыток по иностранной валюте после получения процентного платежа, если обменный курс, действительный на дату получения платежа, отличается от курса, применяемого к начислению таких процентов.

#### *Дисконт по первоначальному выпуску*

К Держателям из США в отношении Облигаций, выпущенных с дисконтом по первоначальному выпуску («ДПВ», а такие Облигации - «**Облигации с первоначальным дисконтом**»), в том числе облигаций с нулевым купоном, должны применяться специальные правила учета налогов, как более подробно описано ниже. Дополнительные правила, применимые к Облигациям с первоначальным дисконтом, выраженных в какой-либо валюте, кроме долларов США, или определяемых посредством отсылки на такую валюту, описаны ниже в разделе, посвященном Облигациям с дисконтом в иностранной валюте.

Рассмотренное далее не касается применения постановлений министерства финансов, касающихся ДПВ, или не касается последствий применения федерального налога на прибыль в США в отношении инвестирования в долговые инструменты с условным платежом. В случае если Эмитент выпустит долговые инструменты с условным платежом, в соответствующем дополнительном проспекте или проспекте по серии должны быть описаны основные последствия применения федерального налога на прибыль в США в такой связи.

Для целей учета федерального налога на прибыль в США Облигация (в том числе облигация с нулевым купоном), отличная от Облигации сроком один год или менее («**Краткосрочная облигация**»), должна рассматриваться как выпущенная с ДПВ, если установленная выкупная цена Облигации при наступлении срока погашения превышает ее первоначальную цену выпуска более чем на минимальную сумму (произведение 0,25% установленной выкупной цены Облигации при наступлении срока погашения и числа полных лет до ее срока погашения (или, в случае Облигации, которая предусматривает выплаты помимо соответствующих установленным требованиям объявленных процентов перед сроком погашения, до ее средневзвешенного срока погашения)). Первоначальная «цена выпуска» каждой Облигации в конкретном предложении должна быть первой ценой, по которой продается значительная часть такого конкретного предложения (кроме как андеррайтеру, брокеру, агенту или оптовому торговцу). Термин «соответствующие установленным требованиям объявленные проценты» означает объявленные проценты, которые в безусловном порядке выплачиваются в наличной форме или имуществом (кроме как долговыми инструментами эмитента) не реже одного раза в год по единой фиксированной ставке или, при наступлении определенных условий, на основании одного или нескольких процентных индексов. Проценты выплачиваются по единой фиксированной ставке только в том случае, если ставка надлежащим образом учитывает продолжительность интервала между платежами. В соответствующем дополнительном проспекте или проспекте серии необходимо указать, если считается, что по определенной Облигации будут начисляться проценты, не относящиеся к категории соответствующих установленным требованиям объявленных процентов. В случае Облигации, выпущенной с минимальным возможным ДПВ, Держатель из США по такой Облигации должен отразить поступления в отношении любого минимального возможного ДПВ таким же образом, что и выплаты в

счет основной суммы Облигации. Любые такие поступления в отношении каждой выплаты основной суммы будут равняться произведению совокупного минимального возможного ДПВ по Облигации и дроби, числителем в которой выступает производимый платеж основной суммы, а знаменателем – объявленная основная сумма по Облигациям.

Держатели из США, владеющие Облигациями с первоначальным дисконтом со сроком погашения с момента выпуска более одного года, должны, в общем, включать ДПВ в доход перед получением части или всех соответствующих платежей в наличной форме. Сумма ДПВ, включаемого в доход первоначальным Держателем из США в отношении Облигации с первоначальным дисконтом, представляет собой сумму «ежедневных частей» ДПВ в отношении Облигации за каждый день в течение финансового года или части финансового года, в котором такой Держатель владел такой Облигацией («начисленный ДПВ»). Ежедневная часть определяется путем распределения на каждый день в любом «периоде начислений» пропорциональной части ДПВ, выделенного на этот период начислений. «Период начислений» в случае Облигации с первоначальным дисконтом может быть любой продолжительности и может изменяться в продолжительности в течение периода выпуска Облигации при условии, что каждый период начислений не превышает один год и каждый запланированный платеж основной суммы или процентов происходит в первый день или в последний день периода начислений. Сумма ДПВ, выделенного на любой период начислений, представляет собой сумму, равную превышению, если таковое имеет место, (а) произведения скорректированной цены выпуска Облигации на начало такого периода начислений и ее доходности к погашению (определяется на основании начисления методом сложных процентов при закрытии каждого периода начислений и должным образом корректируется с учетом продолжительности периода начислений) над (б) суммой любых соответствующих установленным требованиям объявленных процентов, выделенных на период начислений. ДПВ, выделенный на заключительный период начислений, представляет собой разницу между суммой, выплачиваемой при наступлении срока погашения (отличной от платежа соответствующих установленным требованиям объявленных процентов), и скорректированной ценой выпуска на начало заключительного периода начислений. Специальные правила должны применяться для расчета ДПВ в случае начального короткого периода начислений. «Скорректированная цена выпуска» Облигации на начало любого периода начислений равна ее цене выпуска, увеличенной на начисленный ДПВ за каждый предыдущий период начислений (определяется без учета амортизации любой премии приобретения или премии по облигациям, как описано ниже) и сниженной за счет платежей, осуществленных по такой Облигации (отличных от соответствующих установленным требованиям объявленных процентов) на или перед первым днем периода начислений. Согласно этим правилам, Держатель из США должен включать в доход постепенно возрастающие суммы ДПВ в последующих периодах начислений.

На Облигации с плавающей ставкой распространяются особые правила по ДПВ. В случае Облигации с первоначальным дисконтом, которая является также Облигацией с плавающей ставкой, и доходность к погашению, и соответствующие установленным требованиям объявленные проценты будут определяться исключительно для целей расчета начисления ДПВ, как если бы на Облигацию во всех периодах проценты начислялись по фиксированной ставке, в целом равной ставке, которая применялась бы к процентным платежам по Облигации в ее дату выпуска, или, в случае некоторых Облигаций с плавающей ставкой, по ставке, которая отражает доходность к погашению, которая обоснованно ожидается по Облигации. Дополнительные правила могут применяться в том случае, если проценты по Облигации с плавающей ставкой основаны на нескольких процентных индексах, или если основная сумма Облигации индексируется каким-либо образом. Лицам, рассматривающим возможность приобретения Облигаций с плавающей ставкой, рекомендуется тщательно изучить соответствующий дополнительный проспект и посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения в отношении начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в связи с владением и отчуждением таких Облигаций. См. приведенное ниже обсуждение в разделе «Долговые инструменты с плавающей ставкой», в котором приведены особые правила, действующие в отношении Долговых инструментов с плавающей ставкой.

Держатели из США могут выбрать рассмотрение всех процентов по любой Облигации как ДПВ и рассчитывать сумму, включаемую в общий доход, согласно методу постоянной доходности к

погашению, описанному выше. Для целей такого выбора, проценты включают объявленные проценты, скидку при приобретении, ДПВ, минимальный размер ДПВ, рыночный дисконт, минимальный размер рыночного дисконта и необъявленные проценты с корректировкой на любую амортизируемую премию по облигациям или премию приобретения. Данный выбор будет распространяться только на Облигацию, в отношении которой он производится, и не может быть отозван без согласия ФНС. Держатели из США должны посоветоваться со своими собственными консультантами по вопросам налогообложения в отношении данного выбора.

#### *Долговые инструменты с плавающей ставкой*

Как правило, Облигация с плавающей ставкой будет считаться «долговым инструментом с плавающей ставкой», если (а) ее цена выпуска не превышает совокупных безусловных выплат основных сумм, причитающихся по Облигации с плавающей ставкой, более чем на сумму, равную наименьшему из следующего: (i) 0,015, умноженные на произведение совокупных безусловных выплат основных сумм и числа полных лет до даты погашения с даты выпуска, или (ii) 15 процентов от совокупных безусловных выплат основных сумм, (b) она не предусматривает установленных процентов, за исключением установленных процентов, выплата или суммирование которых по методу начисления сложных процентов происходят не реже одного раза в год по (i) одной или нескольким отвечающим установленным требованиям плавающим ставкам, (ii) единой фиксированной ставке и одной или нескольким отвечающим установленным требованиям плавающим ставкам, (iii) единой объективной ставке или (iv) единой фиксированной ставке и единой объективной ставке, которая представляет собой отвечающую установленным требованиям обратную плавающую ставку, и (c) каждая отвечающая установленным требованиям плавающая ставка или объективная ставка, учтенная в установленных процентах, находящаяся в силе в любой момент времени в течение срока выпуска Облигации, приводится согласно текущей величине такой ставки (т.е. по величине ставки на любой день, наступающий не ранее чем за три месяца до первого дня, в который такая величина вступила в силу, и не позднее одного года после такого первого дня).

Под «отвечающей установленным требованиям плавающей ставкой» понимается любая переменная ставка, если: (i) перемены в величине ставки можно обосновано ожидать для измерения одновременных перемен в стоимости недавно полученных заемных средств в валюте, в которой выражена такая Облигация с плавающей ставкой, или (ii) ставка равна такой ставке, умноженной либо на фиксированный множитель, который больше 0,65, но не больше 1,35, либо на фиксированный множитель, который больше 0,65, но не больше 1,35, увеличенный или уменьшенный за счет фиксированной ставки. Кроме того, две или более отвечающих установленным требованиям плавающих ставки, по которым можно обосновано ожидать, что их величины останутся преимущественно неизменными в течение срока обращения Облигаций с плавающей ставкой, совместно будут представлять единую отвечающую установленным требованиям плавающую ставку. Считается, что две или более ставки будут отвечать требованиям, изложенным в предыдущем предложении, если размер всех ставок на дату выпуска находится в диапазоне 25 базовых пунктов друг от друга. Тем не менее, Плавающая ставка не считается отвечающей установленным требованиям плавающей ставкой, если в ее отношении применяются определенные ограничения (в том числе ограничения максимального уровня, ограничения минимального уровня, ограничения по инициативе властей и прочие подобные ограничения), за исключением случаев, когда такие ограничения являются фиксированными на протяжении всего периода обращения такой Облигации или по состоянию на Дату Выпуска обосновано не ожидается, что они окажут значительное влияние на доходность такой Облигации.

«Объективная ставка» представляет собой ставку, которая: (i) не является отвечающей установленным требованиям плавающей ставкой, (ii) определяется путем применения единой фиксированной формулы, которая основана на объективной финансовой или экономической информации, которая не является подконтрольной или уникальной в отношении обстоятельств, возникших у Эмитента или связанной стороны. Несмотря на вышеизложенное, переменная процентная ставка по Облигациям с плавающей ставкой не будет считаться объективной ставкой, если обосновано ожидается, что средняя величина такой ставки в течение первой половины периода обращения Облигаций с плавающей ставкой должна быть либо значительно меньше, либо значительно

больше средней величины ставки на протяжении первой половины периода обращения такой Облигации с плавающей ставкой. Отвечающая установленным требованиям обратная процентная ставка представляет собой любую объективную ставку в случае, если такая ставка равна фиксированной ставке за вычетом отвечающей установленным правилам плавающей ставке, и можно обоснованно ожидать, что перемены в ставке будут обратно отражать одновременные перемены в стоимости недавно полученных заемных средств.

В целом, если Облигация с плавающей ставкой предусматривает объявленные проценты по фиксированной ставке для начального периода в один год или менее, после чего будут начисляться проценты по плавающей ставке, которая представляет собой единую отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или объективную ставку, и размер плавающей ставки на дату выпуска Облигаций с плавающей ставкой планируется близким к фиксированной ставке, то фиксированная ставка и плавающая ставка совместно будут представлять собой единую отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или объективную ставку, в зависимости от обстоятельств. Если по Облигациям выплачиваются проценты по единой объективной или единой отвечающей установленным требованиям плавающей ставке, размер дисконта при первоначальном выпуске, при наличии такого, будет определяться посредством использования, в случае отвечающей установленным требованиям плавающей ставки или отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставки, размера на дату выпуска отвечающей установленным требованиям плавающей ставки или отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставки, а для любой иной объективной ставки – фиксированной ставки, которая отражает доходность, которую обоснованно ожидают по такой Облигации с плавающей ставкой.

Если Облигация с плавающей ставкой, которая является долговым инструментом с переменной ставкой, не предусматривает объявленные проценты по единой отвечающей установленным требованиям плавающей ставке или по единой объективной ставке, а также не предусматривает проценты, выплачиваемые по фиксированной ставке, размер соответствующих установленным требованиям объявленных процентов и дисконта при первоначальном выпуске по Облигации будут в целом определяться путем (а) определения заменяющей фиксированной ставки по каждой плавающей ставке, предусмотренной по Облигации с плавающей ставкой (как правило, размер такой переменной ставки по состоянию на дату выпуска или, в случае объективной ставки, которая не является отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставкой, равен ставке, которая отражает доходность, обоснованно ожидаемую по Облигации), (б) создания эквивалентного долгового инструмента с фиксированной ставкой (путем замены фиксированной ставки, описанной выше), (в) определения суммы соответствующих установленным требованиям объявленных процентов и ДПВ относительно эквивалентного долгового инструмента с фиксированной ставкой, и (г) корректировки на действительные плавающие ставки на протяжении применяемого периода начислений.

Если Облигация с плавающей ставкой предусматривает объявленные проценты либо по одной или нескольким отвечающим установленным требованиям плавающим ставкам, либо по отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставке, а также предусматривает объявленные проценты по единой фиксированной ставке, отличной от единой фиксированной ставки для начального периода, Держатель из США в целом должен определить проценты и начисления ДПВ путем применения метода, описанном в предыдущем пункте. Тем не менее, Облигация с плавающей ставкой должна рассматриваться, для целей первых трех этапов определения, как если бы такая Облигация с плавающей ставкой предусматривала отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или отвечающую установленным требованиям обратную плавающую ставку (если это предусмотрено по Облигации), а не фиксированную ставку. Отвечающая установленным требованиям плавающая ставка или отвечающая установленным требованиям обратная плавающая ставка, которая заменяет фиксированную ставку, должна быть такой, чтобы справедливая рыночная стоимость такой Облигации на дату выпуска приблизилась к справедливой рыночной стоимости другого идентичного долгового инструмента, который предусматривает отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или отвечающую установленным требованиям обратную плавающую ставку, а не фиксированную ставку.

### *Краткосрочные Облигации*

В случае Краткосрочных Облигаций, согласно положениям по ДПВ, в целом, физические лица и ряд других Держателей из США в отношении Краткосрочной облигации, которые используют наличный расчет, в настоящее время не должны включать начисленный дисконт в свой доход, если только Держатели из США сами не примут такое решение (однако возможно, что может потребоваться включение любых объявленных процентов в доход, когда они его получают). Если Держатели из США отражают доход для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах методом начисления и некоторые другие Держатели из США обязаны начислять дисконт по таким Краткосрочным Облигациям (как обыкновенный доход) линейным методом, если не будет принято решение о начислении дисконта с использованием метода постоянной доходности к погашению, основанного на ежедневном начислении по методу сложных процентов. Если от Держателя из США в настоящее время не требуется и он не выбирает включать дисконт в доход, любая прибыль, которую он получает от продажи, обмена или аннулирования Краткосрочной Облигации, должна быть обычным доходом в пределах начисленного дисконта, который должен определяться линейным методом, если он не выбирает начисление ДПВ согласно методу постоянной доходности к погашению, до даты продажи, обмена или аннулирования. Кроме того, если Держатель из США решает не включать начисленный на настоящий момент дисконт в доход, от него может потребоваться отложить вычеты по части его процентных расходов в отношении любой задолженности, возникшей или понесенной в связи с приобретением или владением такими Облигациями.

#### *Облигации с дисконтом в иностранной валюте*

ДПВ для любого периода начислений по Облигации с первоначальным дисконтом, который выражен в или определен посредством ссылки на иностранную валюту, должен определяться для любого периода начислений в иностранной валюте, а затем пересчитываться в доллары США тем же способом, что и объявленные проценты, начисленные применяющим метод начислений Держателем из США, как описано в «Проценты в иностранной валюте» выше. После получения суммы, относимой к ДПВ (как в связи с платежом по процентам, так и с продажей или выкупом Облигации), Держатель из США должен признать прибыль или убыток с иностранной валюты (которые облагаются налогом также как и обычная прибыль или убыток) в пределах разницы между полученной суммой (переведенной в доллары США по курсу спот на дату получения) и ранее начисленной суммой, независимо от того, был ли платеж фактически конвертирован в доллары США.

#### *Облигации, приобретенные с премией*

Держатель из США, который приобретает Облигацию на сумму, превышающую совокупность всех сумм, подлежащих уплате по Облигации после даты покупки, за исключением соответствующих установленным требованиям объявленных процентов, будет считаться купившим Облигацию с «амортизируемой премией по облигациям», равной сумме такого превышения. Держатель из США в целом может принять решение амортизировать премию в течение оставшегося периода обращения Облигации методом постоянного дохода. Если Держатель из США принимает такое решение, необходимо будет сократить сумму, которая должна быть включена в доход каждый год в отношении процентов по Облигации, на размер амортизируемой премии по облигациям за такой год, и Держатель из США должен сократить налогооблагаемую базу по Облигации на сумму премии, используемую для зачета соответствующих установленным требованиям объявленных процентов. В случае Облигации, которая была обозначена или определена в иностранной валюте, премия по облигациям будет рассчитана в единицах иностранной валюты, и амортизируемая премия по облигациям будет сокращать процентный доход на единицы иностранной валюты. На момент зачета амортизируемой премии по облигациям и процентного дохода прибыль или убыток с иностранной валюты (которые облагаются налогом также как и обычная прибыль или убыток) оцениваются как разница между обменными курсами на такой момент времени и на момент приобретения Облигаций. Любое решение амортизировать премию по облигациям должно распространяться на все облигации (за исключением облигаций, , проценты по которым исключаются из валового дохода), принадлежащим Держателю из США на начало первого финансового года, к которому применимо такое решение или впоследствии в соответствии с требованием Держателя из США, и является отзывным только с согласия ФНС.

Специальные правила ограничивают амортизацию премии в случае задолженности, которая подлежит выкупу с премией. Премия по облигациям в отношении Облигации, принадлежащей Держателю из США, который не принял такого решения, приводит к сокращению прибыли или к увеличению убытков, которые в ином случае признавались бы при отчуждении Облигации.

#### *Продажа, обмен, выкуп или иной вид распоряжения*

Держатель из США обычно фиксирует прибыль или убыток при продаже, обмене или выкупе Облигации в размере, равном разнице между суммой, полученной при продаже или выкупе, и налоговой базой по Облигации. Полученная сумма не включает сумму, приходящуюся на начисленные, но не выплаченные проценты, которые будут облагаться налогом как процентный доход в объеме, в котором они не были ранее отражены в качестве дохода. Сумма, полученная при продаже, обмене или выкупе в иностранной валюте, будет отражаться как долларовый эквивалент такой суммы на дату продажи или выкупа или, в случае Облигаций, торговля которыми осуществляется на сформированных рынках ценных бумаг, в значении применимых Положений министерства финансов США, при продаже Держателем из США за наличный расчет (или по принципу начисления, если такой принцип будет выбран Держателем из США) в дату расчетов по продаже.

Налоговой базой Держателя из США по Облигации в общем является ее стоимость в долларах США (согласно определению в данном документе), увеличенная на сумму любого ДПВ, включаемого в доход Держателя из США в отношении Облигации, и сокращенная на (i) сумму любых платежей, которые не квалифицируются в качестве объявленных процентных платежей, и (ii) сумму любой амортизируемой премии по облигациям, применимой к уменьшению процентов по Облигации. Стоимость Облигации в долларах США, которая приобретена за иностранную валюту, в целом представляет собой размер цены покупки в долларах США на дату приобретения, или в случае торговли Облигациями на сформированных рынках ценных бумаг, в значении применимых Положений министерства финансов США, при продаже Держателем из США за наличный расчет (или по принципу начисления, если такой принцип будет выбран Держателем из США) в дату расчетов по продаже.

Прибыль или убытки, отраженные при продаже, обмене, выкупе или другом отчуждении Облигации (кроме прибыли и убытков, отнесенных к начисленным, но не выплаченным процентам или ДПВ), или изменению обменного курса (который будет обложен налогом как описано ниже в пункте «Продажа, обмен, выкуп или другое отчуждение иностранной валюты»), будет убытком на капитал или приростом капитала или долгосрочным убытком на капитал или приростом капитала, если Облигация удерживалась более одного года. Убытки на капитал или прирост капитала при продаже, обмене, выкупе или другом использовании Облигации Держателем из США, будут доходом или убытками источника США. Возможность вычета капитальных убытков подлежит ограничениям. Держателям из США следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами касательно всех аспектов иностранных налоговых кредитов для такой продажи, обмена, выкупа или другого отчуждения Облигаций.

#### *Продажа, обмен, выкуп или другое отчуждение иностранной валюты*

Иностранная валюта, полученная в качестве процентов по Облигации, будет иметь базу налогообложения для Держателя из США, равную своей стоимости в долларах США на момент получения процентов или на момент продажи или выкупа. Держатель из США, выбравший метод учета по наличным средствам, который приобретает или продает Облигацию в иностранной валюте, должен перевести выплаченную или полученную Иностранную валюту в доллары США по курсу спот на дату расчетов по покупке или продаже. Соответственно, никакая прибыль или убытки от операций с иностранной валютой не будут отражаться в результате колебаний курсов валюты между датой сделки и датой расчетов по покупке или продаже. Держатель из США, выбравший метод начисления, может таким же образом отражать все покупки или продажи Облигаций в иностранной валюте при условии, что торги Облигациями в иностранной валюте осуществляются на сформированном рынке ценных бумаг. Данное решение не может быть изменено без согласия ФНС. Любые убытки или прибыль Держателя из США, возникающие при продаже или другом отчуждении иностранной валюты

(в том числе при использовании для покупки Облигаций или при обмене на доллары США), как правило, считаются обычными убытками или прибылью.

### *Прочие Облигации*

Описание основных последствий по начислению федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в отношении Держателей Облигаций с высокой процентной ставкой, Облигаций с низкой процентной ставкой, Облигаций с повышением, Облигаций с понижением, обратных Облигаций в двух валютах, опциональных Облигаций в двух валютах, частично оплаченных Облигаций и любых иных Облигаций, договоренность о выпуске которых может быть достигнута между Эмитентом, Доверительным управляющим и любым Дилером или Дилерами в рамках Программы, будет изложено, при необходимости, в соответствующем дополнительном проспекте или проспекте серии.

### *Уведомление о сделках, подлежащих регистрации*

Согласно некоторым постановлениям министерства финансов США, Держатели из США, участвующие в сделках, подлежащих регистрации (согласно постановлениям), должны прикреплять заявление о раскрытии информации по Форме 8886 к своей декларации по федеральному налогу на прибыль. Согласно соответствующим правилам, если Облигации выражены в иностранной валюте, Держателю из США может потребоваться отражать убыток от курсовой разницы по Облигациям в качестве сделки, подлежащей регистрации, если такие убытки превышают соответствующее пороговое значение, установленное в постановлениях (50 000 долларов США за один финансовый год, если Держатель из США является физическим лицом или трастом, или большая сумма для других Держателей из США, не являющихся физическими лицами), а также раскрывать сведения о своих инвестициях посредством представления Формы 8886 в ФНС. Штраф на сумму до 10 000 долларов США для физических лиц и 50 000 долларов США во всех остальных случаях может быть взыскан в любом финансовом году с любого налогоплательщика, который не предоставляет в срок такие сведения ФНС в отношении сделки, по которой зафиксирован убыток и которая считается сделкой, подлежащей регистрации. Держателям из США следует проконсультироваться с налоговыми консультантами по поводу возможной необходимости подавать Форму 8886 касательно владения или отчуждения Облигаций или любой связанной сделки, включая, помимо прочего, отчуждение любой иностранной валюты, полученной в виде процентов или дохода от продажи, обмена или выкупа Облигаций.

### *Уведомление об иностранных активах*

Некоторые Держатели из США, являющиеся физическими лицами, должны сообщать сведения, связанные с долями в Облигациях, но при этом действует ряд исключений (включая исключение для Облигаций, находящихся на счетах, которые ведут финансовые учреждения США). Держатели из США должны проконсультироваться со своим налоговым консультантом в отношении своих обязательств по предоставлению информации (при наличии таковых) в связи с владением и отчуждением Облигаций.

### *Держатели, не являющиеся Держателями из США*

Согласно действующему федеральному законодательству США по налогу на прибыль, с учетом обсуждения, приведенного ниже в разделе «Дополнительные удержания в США и информационная отчетность», выплаты процентов (включая ДПВ) по Облигации Держателю, не являющемуся Держателем из США, как правило, не облагаются федеральным налогом на прибыль в Соединенных Штатах, за исключением случаев, когда такой доход фактически связан с торговыми операциями или коммерческой деятельностью такого Держателя, не являющегося Держателем из США, на территории Соединенных Штатов.

С учетом обсуждения, приведенного ниже в разделе «Дополнительные удержания в США и информационная отчетность», любая прибыль, полученная Держателем, не являющимся Держателем из США, при продаже, обмене или выкупе Облигации, не облагается федеральным налогом на прибыль в Соединенных Штатах, за исключением случаев, когда (i) такая прибыль фактически связана

с торговыми операциями или коммерческой деятельностью такого Держателя, не являющегося Держателем из США, на территории Соединенных Штатов, или (ii) в случае любой прибыли, полученной физическим лицом-Держателем, не являющимся Держателем из США, такой Держатель, не являющийся Держателем из США, находится в Соединенных Штатах в течение не менее чем 183 дней в финансовом году, в котором была произведена продажа, обмен или выкуп, и выполняется ряд других условий.

#### ***Дополнительные удержания в США и информационная отчетность***

Для Держателей из США, не относящихся к корпорациям, требования по предоставлению информационной отчетности распространяются на выплаты основной суммы и процентов по Облигациям, в каждом случае при условии, что такие платежи производятся на территории Соединенных Штатов или выплачиваются доверительным управляющим, назначенным лицом или иным агентом, являющимся Лицом под контролем США (согласно приведенному ниже определению), или любым из таких лиц. Дополнительные удержания распространяются на такие платежи в отношении Держателя из США, не относящегося к корпорациям, который (i) не предоставляет верный идентификационный номер налогоплательщика, (ii) в случае процентных платежей, не удостоверяет, что на такого Держателя не распространяется дополнительные удержания, или (iii) получает уведомление от ФНС, что такой Держатель не отразил в отчетности все проценты и дивиденды, которые должны быть отражены в налоговой декларации США по налогу на прибыль.

Для Держателей, не являющихся Держателями из США, дополнительные удержания и требования по предоставлению информационной отчетности, как правило, не применяются в отношении платежей основной суммы и процентов по Облигациям, но такие Держатели должны соблюдать процедуры сертификации и идентификации или иным образом подтвердить свое право на льготы. Если Держателям, не являющимся Держателями из США, выплачиваются поступления от продажи или выкупа Облигаций, осуществленных в американском офисе брокера, на таких Держателей, как правило, распространяются требования по предоставлению информационной отчетности и дополнительные удержания, описанные в предшествующем предложении. Кроме того, требования по предоставлению информационной отчетности распространяются на выручку от продажи, произведенной в иностранном офисе брокера, который является Лицом под контролем США, за исключением случаев, когда у такого брокера есть документационное подтверждение того, что такой Держатель не является налоговым резидентом США (и у него нет фактических знаний или оснований полагать иное), или Держатель имеет право на льготу на ином основании.

«Лицо под контролем США» означает: (i) налогового резидента США; (ii) контролируемую иностранную корпорацию для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах; (iii) иностранным лицом, 50% или более от совокупного дохода которого получено, для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, от торговых операций или коммерческой деятельности на территории США в течение указанного трехлетнего периода; или (iv) иностранным партнером, в котором налоговым резидентам США принадлежит более 50% дохода или долей в капитале, или которое принимает участие в торговых операциях или ведет коммерческую деятельность на территории США.

Дополнительное удержание не является дополнительным налогом. Любые суммы, удержанные в качестве дополнительного удержания из платежа Держателю Облигаций, как правило, могут быть возвращены или использованы в качестве налогового кредита в счет обязательств такого Держателя по уплате федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах при условии предоставления таким Держателем необходимой информации ФНС.

#### **Налогообложение в Казахстане**

## ***Налогообложение в Казахстане***

Выплаты основной суммы по Облигациям не подлежат налогообложению в Казахстане. Выплаты процентов по Облигациям, включенным в официальный список фондовой биржи Казахстана, не подлежат налогообложению в Казахстане. Прибыль, полученная держателями-нерезидентами от продажи Облигаций на фондовой бирже Казахстана или на иностранной фондовой бирже, не подлежит налогообложению в Казахстане при условии, что Облигации включены в листинг такой фондовой биржи. Прибыль, полученная казахстанскими держателями от продажи Облигаций на иностранной фондовой бирже, облагается в Казахстане подоходным налогом (10%) или налогом на прибыль корпораций (20%).

В Республике Казахстан нет государственных пошлин или регистрационного или другого налогов, подлежащих уплате в связи с передачей Облигаций.

Кодекс Республики Казахстан от 10 декабря 2008 № 99-IV «О налогах и прочих обязательных платежах в государственный бюджет» («Налоговый кодекс») признает Облигации особым видом долговых ценных бумаг, предусмотренных законодательством Республики Казахстан. Налоги Республики Казахстан могут взиматься в отношении «процентов» или «прибыли» при продаже, отчуждении или передаче Облигаций, как это описано ниже.

### **А. Налогообложение процентов**

В отношении Облигаций термин «проценты» включает все виды платежей держателю долговой ценной бумаге в форме дисконта или купона.

Эмитент не обязан удерживать налог на прибыль Республики Казахстан с:

- (i) процентов по Облигациям, входящим по состоянию на дату начисления таких процентов в официальный список фондовой биржи на территории Республики Казахстан (статья 143.2(3) и статья 193.5(5) Налогового кодекса). Данное исключение также распространяется на проценты, выплачиваемые держателям-резидентам и держателям-нерезидентам;
- (ii) процентов по Облигациям, выплачиваемым организациям, участвующим в профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, или выплачиваемым другим юридическим лицам через организации, участвующие в профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (статья 143.2(11) Налогового кодекса).

### **В. Налогообложение прибыли**

Согласно Налоговому кодексу, прибыль от продажи Облигаций должна рассчитываться как положительная разница между ценой продажи Облигаций (без учета купона) и первоначальной ценой покупки Облигаций, включая амортизацию купона или премии в дату продажи. Различные требования могут применяться в случае внесения Облигаций в уставный капитал юридического лица или в случае их отчуждения в результате реорганизации юридического лица.

Налоговый кодекс предусматривает исключение прибыли, полученной от продажи Облигаций на открытых торгах на фондовой бирже Республики Казахстан, из прибыли, облагаемой налогом на прибыль корпораций по ставке 20% (статья 133.2(7) Налогового кодекса). Убыток от продажи Облигаций может быть отнесен на будущие периоды вплоть до десяти лет и может быть зачтен в счет прибыли по другим ценным бумагам (статья 137 Налогового кодекса).

Прибыль по Облигациям, полученная держателями-физическими лицами, являющимися резидентами Республики Казахстан, не облагается налогом при условии, что Облигации реализованы на открытых торгах на фондовой бирже Республики Казахстан (статья 156.1(16) Налогового кодекса).

Прибыль, полученная казахстанскими держателями (как физическими, так и юридическими лицами) от продажи облигаций на иностранной фондовой бирже, облагается подходным налогом по ставке 10% или налогом на прибыль корпораций по ставке 20% (статья 156.1(16) и статья 133.2(7) Налогового кодекса).

Прибыль, полученная держателями, не являющимися резидентами Республики Казахстан (как физическими, так и юридическими лицами), от продажи облигаций на казахстанской или иностранной фондовой бирже, не облагается налогом в Республике Казахстан (статья 200-1.1(9) и статья 193.5(8) Налогового кодекса).

#### **Директива ЕС о налогообложении дохода от накопления сбережений в форме выплаты процентов (Директива 2003/48/ЕС)**

Согласно Директиве Совета ЕС (2003/48/ЕС) о налогообложении дохода от накопления сбережений в форме выплаты процентов, Государства-члены обязаны предоставить налоговым органам других Государств-членов данные о выплате процентов и другого подобного дохода, выплачиваемого лицом в пределах своей юрисдикции физическому лицу-резиденту в таком другом Государстве-члене. Тем не менее, в течение переходного периода, Австрия и Люксембург обязаны вместо этого (если только в течение такого периода они не выберут иное) использовать систему удержания в отношении таких платежей (окончание такого переходного периода зависит от заключения других определенных соглашений, касающихся обмена информацией с другими определенными странами).

Кроме того, ряд стран, не входящих в состав ЕС, и некоторые зависимые или присоединенные территории некоторых Государств-членов приняли аналогичные меры (либо предоставление информации, либо удержание во время перехода) в отношении платежей, осуществляемых «платежным агентом» в пределах своей юрисдикции физическому лицу или для физического лица на территории Государства-члена.

Инвесторам следует отметить, что Европейская комиссия предложила поправки (СОМ (2008) 727) к Директиве ЕС о сбережениях. Эти предложенные поправки, в случае их применения, позволят расширить сферу применения Директивы ЕС о сбережениях, чтобы обрабатывать более широкий спектр доходов подобно процентам и вносить платежи, осуществленные через более широкий круг предприятий уставных фондов, независимо от того, где они основаны (включая партнерства) в рамках Директивы ЕС о сбережениях. Сроки реализации таких предлагаемых поправок, а также их возможное применение пока не известны.

#### **Некоторые размышления по поводу Закона о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения и ряд иных вопросов**

В соответствии со следующим пояснением, Облигации по Правилу 144А могут быть приобретены корпоративной социальной программой, которые определены и подчиняются Разделу I Закона США 1974 года о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения года с поправками («ERISA»), индивидуальными пенсионными счетами, планами «Кеога» и другими планами, которые подчиняются статье 4975 Налогового кодекса США 1986 год, с изменениями, («Кодекс») и юридическими лицами, владеющими активами в рамках вышеизложенных планов (далее каждый «**План социального обеспечения**»). Среди фидуциарных правил по ERISA и Кодексу можно отметить положения статьи 406 ERISA и статьи 4975 Кодекса, которые запрещают Плану социального обеспечения участвовать в некоторых видах операций с лицами, которые являются «заинтересованной стороной» в соответствии с ERISA или «неправоспособным лицом» в соответствии с Кодексом в отношении такого Плана социального обеспечения, за исключением и при условии, что имеется законодательное или административное освобождение. Нарушение правил в отношении этих «запрещенных операций» может привести к косвенным налогам или другим штрафам и обязательствам в соответствии с ERISA и статьей 4975 Кодекса для таких «заинтересованных» или «неправоспособных» лиц.

Можно считать, что приобретение или владение Облигациями по Правилу 144А в рамках Плана социального обеспечения или от его имени приводит к запрещенным сделкам, если Эмитент,

Фискальный агент, Дилеры, Регистратор или какое-либо их аффилированное лицо является или становится заинтересованной стороной или неспособным лицом, в отношении такого Плана социального обеспечения. Некоторые исключения из правил запрещенных операций могут применяться к приобретению и владению Облигациями по Правилу 144А в рамках Плана социального обеспечения в зависимости от удовлетворения определенных условий. Даже если условия, указанные в одном или нескольких исключениях, будут выполнены, объем льгот, предоставленный этими исключениями, может либо охватывать, либо нет, все действия, которые могут быть истолкованы как запрещенные операции, и не может быть никаких гарантий того, что исключения будут доступны в отношении любой конкретной операции, связанной с Облигациями по Правилу 144А, а предполагаемые покупатели, которые представляют собой Планы социального обеспечения, должны проконсультироваться со своими советниками касательно, помимо прочего, применения запрещенных условий по сделкам согласно ERISA и статье 4975 Кодекса по отношению к такой инвестиции, и подтвердить, что такое приобретение не будет представлять собой или приводить к запрещенной сделке, на которую не распространяются исключения, или любому другому нарушению применимого требования ERISA или статьи 4975 Кодекса.

Корпоративные социальные программы, которые являются правительственными планами (как определено в статье 3 (32) ERISA), некоторые планы поддержки церкви (как определено в статье 3 (33) ERISA), планы, организованные вне США, и определенные другие планы, не подпадают под требования ERISA или статьи 4975 Кодекса; однако такие планы могут подчиняться другим федеральным, государственным, местным американским или неамериканским законам, правилам и инструкциям, которые по существу аналогичны статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса (каждое, «**Похожий Закон**»).

Приобретая Облигацию по Правилу 144А или какой-либо процентный доход по ней, считается, что каждый покупатель или правоприобретатель заявил, гарантировал и согласился, что (i) он не является Планом социального обеспечения (и до тех пор, пока он удерживает такие Облигации по Правилу 144А или процентный доход по ней, он не будет являться, и не будет действовать от имени) Плана социального обеспечения или любого другого плана, регулируемого Похожим Законом, либо (ii) что приобретение, удерживание и распоряжение Облигациями по Правилу 144А или каким-либо процентным доходом по ним разрешено Законом о пенсионном обеспечении, Кодексом и другим действующим законом (насколько приемлемо), и не приведет к запрещенным сделкам, не освобождаемым от налогов в соответствии со статьей 406 ERISA или статьей 4975 Кодекса или к нарушению любого другого Похожего Закона.

В случае Облигации по Положению S или процентного дохода по ней, каждый покупатель и получатель по ним будет считаться заявившим, гарантировавшим и согласившимся с тем, что он не является и не будет являться (в целях ERISA или статьи 4975 Кодекса) Планом социального обеспечения, на который распространяется ERISA, или любым другим планом в соответствии со статьей 4975 Кодекса.

Доверенное лицо по плану, рассматривающее возможность приобретения Облигаций по Правилу 144А, должно проконсультироваться со своими юридическими советниками относительно других вопросов и их потенциальных последствий для плана в рамках ERISA, статьи 4975 Кодекса и Похожего Закона, где применимо, для инвестирования и владения Облигациями по Правилу 144А.

## ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

### Облигации по Правилу 144А

Каждый приобретатель бенефициарного интереса в Облигациях по по Правилу 144А, принимая данный Базовый проспект и Облигации, будет рассматриваться как заявивший, согласившийся и признавший, что:

- (1) Если он является налоговым резидентом США в значении Положения S, он является (а) КИП, который также является КП, (b) не является брокером-дилером, который владеет и инвестирует по своему усмотрению менее 25 млн. долл. США в ценные бумаги сторонних эмитентов, (c) не является направленной системой дополнительных выплат сотрудникам участника, такой как план 401(k), (d) приобретает такой Процентный доход за свой счет или за счет одного или более КИП, каждый из которых также является КП, (e) не сформирован с целью инвестирования в Облигации, и (f) знает, что каждый бенефициарный держатель таких Облигаций получил извещение о том, что продажа ему этих Облигаций производится в соответствии с Правилу 144А.
- (2) Он обязуется (а) вместе с каждым счетом, для которого он осуществляет приобретение, удерживать и передавать бенефициарный интерес в Облигациях по Правилу 144А с номинальной стоимостью не менее 200 000 долларов США (или эквивалент в другой валюте), и (b) уведомлять о таких ограничениях на передачу любых последующих получателей. Кроме того, он понимает, что Эмитент может получить список участников, удерживающих позиции в его ценных бумагах от одного или нескольких депозитариев по бездокументарным ценным бумагам.
- (3) Он понимает, что Облигации по Правилу 144А не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и не могут быть предложены, проданы, заложены или переданы иным образом, кроме как (а) в соответствии с Правилу 144А, лицу, которое, как он разумно полагает или как разумно полагает лицо, которое действует от его имени, является КИП, который также является КП, приобретающим за свой счет или за счет одного или более КИП, каждый из которых также является КП, и каждый из которых приобретает Облигации по Правилу 144А с номинальной стоимостью не менее 200 000 долларов США (или эквивалент в другой валюте), или (b) лицу, не являющемуся гражданином США в оффшорной сделке в соответствии с Правилу 903 или Правилу 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата США.
- (4) Он понимает, что Эмитент имеет право принудить любого бенефициарного владельца Облигаций по Правилу 144А, который является гражданином США и не является КИП и КП, продать свой интерес в Облигациях по Правилу 144А или может продать такой интерес от имени такого владельца. Эмитент имеет право отказаться от передачи интереса в Облигациях по Правилу 144а гражданину США, который не является КИП и КП.
- (5) Он понимает, что приобретение и удержание Облигаций по Правилу 144А или любого процентного дохода от них составляет заявление и согласие на момент покупки и в течение всего периода, когда он удерживает такие Облигации или любой процентный доход от них, что либо (i) он (и до тех пор, пока он удерживает такие Облигации или процентный доход, он не будет являться, или не будет действовать от имени) не является корпоративным социальным планом, который определен и подпадает под действие Раздела 1 Закона США 1974 года о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения, с поправками («ERISA» - «**Закон о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения**»), индивидуальных пенсионных счетов, планов «Кеога» и других планов, которые соответствуют статье 4975 Налогового кодекса США 1986 года, с поправками (далее «**Кодекс**»), и юридических лиц, которые должны удерживать активы по указанным выше планам (далее каждый «**План социального обеспечения**») или любому другому плану, подпадающему под действие закона, правила или

положения, по существу аналогичного статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса («**Похожий Закон**»), или (ii) что приобретение, удерживание и распоряжение Облигациями или каким-либо процентным доходом по ним не является и не приведет к запрещенным сделкам, не освобождаемым от налогов в соответствии со статьей 406 ERISA, статьей 4975 Кодекса или любым другим Похожим Законом.

- (6) Он понимает, что на Облигациях по Правилу 144А (и на любых индивидуальных Сертификатах облигаций, выпущенных в отношении их), если иное не предусмотрено соглашением между Эмитентом и Регистратором в соответствии с действующим законодательством, будет указано нижеследующее примечание:

ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ НЕ БЫЛА И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА, С ПОПРАВКАМИ («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**»), ИЛИ В ЛЮБОМ ОРГАНЕ, РЕГУЛИРУЮЩЕМ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНА, ПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ДРУГИМ СПОСОБОМ ПЕРЕДАНА, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛЕДУЮЩИХ СЛУЧАЕВ: (1) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («**ПРАВИЛО 144А**») ЛИЦУ, КОТОРОЕ, КАК ДЕРЖАТЕЛЬ ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, РАЗУМНО ПОЛАГАЕТ, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПРАВИЛА 144А («**КИП**»), КОТОРОЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ЛИЦОМ («**КП**») В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ СТАТЬИ 2(А)(51) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА, С ПОПРАВКАМИ («**ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ**»), КОТОРОЕ ПРИОБРЕТАЕТ ЗА СВОЙ СЧЕТ ИЛИ ЗА СЧЕТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ЯВЛЯЕТСЯ КП, В РАЗМЕРЕ ДЛЯ КАЖДОГО СЧЕТА ОБЛИГАЦИЙ НА СУММУ НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛ. США (ИЛИ ЭКВИВАЛЕНТ В ДРУГОЙ ВАЛЮТЕ), КОТОРОГО ДЕРЖАТЕЛЬ ПРОИНФОРМИРОВАЛ В КАЖДОМ СЛУЧАЕ, ЧТО ТАКОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ЗАЛОГ ИЛИ ДРУГАЯ ПЕРЕДАЧА ПРОИЗВОДИТСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (2) В ОФШОРНОЙ СДЕЛКЕ ЛИЦУ, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («**ПОЛОЖЕНИЕ S**») В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S, И, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОМ ОТНОСИТЕЛЬНО ЦЕННЫХ БУМАГ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ. ДЕРЖАТЕЛЬ И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ДОЛЖНЫ УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ, КАСАЮЩИХСЯ ПЕРЕПРОДАЖИ, УКАЗАННЫХ ВЫШЕ. ЛЮБАЯ СДЕЛКА, ВЫПОЛНЕННАЯ В НАРУШЕНИЕ ВЫШЕСКАЗАННОГО, НЕ БУДЕТ ИМЕТЬ НИКАКОЙ СИЛЫ, БУДЕТ АННУЛИРОВАНА С МОМЕНТА СОВЕРШЕНИЯ, И НЕ БУДЕТ ПЕРЕДАВАТЬ НИКАКИХ ПРАВ ПРАВОПРИБРЕТАТЕЛЮ, НЕСМОТЯ НИ НА КАКИЕ ИНЫЕ ИНСТРУКЦИИ ЭМИТЕНТУ ИЛИ ЛЮБОМУ ПОСРЕДНИКУ. НИКАКИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ НЕ МОГУТ БЫТЬ СДЕЛАНЫ ОТНОСИТЕЛЬНО ДОСТУПНОСТИ ИСКЛЮЧЕНИЙ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ.

ЕСЛИ ЕЕ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S, ТО ТАКОЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЗАЯВЛЯЕТ, ЧТО (1) ОН ЯВЛЯЕТСЯ КИП, КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КП; (2) ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ БРОКЕРОМ-ДИЛЕРОМ, КОТОРЫЙ ВЛАДЕЕТ И ИНВЕСТИРУЕТ ПО СВОЕМУ УСМОТРЕНИЮ СУММУ НЕ МЕНЕЕ 25 000 000 ДОЛЛ. США В ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТОРОННИХ ЭМИТЕНТОВ; (3) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ НАПРАВЛЕННОЙ СИСТЕМОЙ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ВЫПЛАТ СОТРУДНИКАМ УЧАСТНИКА, ТАКОЙ КАК, ПЛАН 401(К); (4) ОН УДЕРЖИВАЕТ ДАННУЮ ОБЛИГАЦИЮ ЗА СВОЙ СЧЕТ ИЛИ ЗА СЧЕТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КП; (5) ОН НЕ

БЫЛ СФОРМИРОВАН С ЦЕЛЬЮ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭМИТЕНТА ИЛИ ДАННУЮ ОБЛИГАЦИЮ; (6) ОН, И КАЖДЫЙ СЧЕТ, ДЛЯ КОТОРОГО ОН УДЕРЖИВАЕТ ОБЛИГАЦИИ ПО ПРАВИЛУ 144А, БУДЕТ УДЕРЖИВАТЬ И ПЕРЕДАВАТЬ ОБЛИГАЦИИ ПО ПРАВИЛУ 144А НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТЬЮ НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛ. США (ИЛИ ЭКВИВАЛЕНТ В ДРУГОЙ ВАЛЮТЕ); (7) ОН ПОНИМАЕТ, ЧТО ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ СПИСОК УЧАСТНИКОВ, УДЕРЖИВАЮЩИХ ПОЗИЦИИ В ЕГО ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ ЛИЦ, КОТОРЫМ ДОВЕРЕНО ПРОИЗВОДИТЬ ЗАПИСИ; (8) ОН ОБЯЗУЕТСЯ УВЕДОМЛЯТЬ О ТАКИХ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ ЛЮБЫХ ПОСЛЕДУЮЩИХ ПОЛУЧАТЕЛЕЙ.

БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ НАСТОЯЩИМ ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО ЕСЛИ В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ, ПОКА ОН УДЕРЖИВАЕТ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД ПО ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ, ОН ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S, КОТОРЫЙ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ КИП ИЛИ КП, ЭМИТЕНТ МОЖЕТ (А) ПРИНУДИТЬ ЕГО ПРОДАТЬ СВОЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД ПО ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ЛИЦУ, КОТОРОЕ (I) ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США, И ЯВЛЯЕТСЯ КИП И КП, КОТОРОЕ В КАЖДОМ СЛУЧАЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ДЛЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ В СДЕЛКЕ БЕЗ РЕГИСТРАЦИИ ОБЛИГАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (II) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S, ИЛИ (В) ПРИНУДИТЬ БЕНЕФИЦИАРНОГО ВЛАДЕЛЬЦА ПРОДАТЬ ЕГО ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД В ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ ЭМИТЕНТУ ИЛИ ФИЛИАЛУ ЭМИТЕНТА ИЛИ ПЕРЕДАТЬ ЕГО ПРОЦЕНТ ПО ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ЛИЦУ, УКАЗАННОМУ ИЛИ УТВЕРЖДЕННОМУ ЭМИТЕНТОМ, ПО ЦЕНЕ, РАВНОЙ (X) ЦЕНЕ ПОКУПКИ, УПЛАЧЕННОЙ ЗА НЕЕ БЕНЕФИЦИАРНЫМ ВЛАДЕЛЬЦЕМ, (Y) 100 % НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ, ИЛИ (Z) РЕАЛЬНОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТОГО, ЧТО МЕНЬШЕ, ЭМИТЕНТ ИМЕЕТ ПРАВО ОТКАЗАТЬСЯ ОТ ПЕРЕДАЧИ ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ГРАЖДАНИНУ США, КОТОРЫЙ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ КИП ИЛИ КП. ЭМИТЕНТ НЕ БЫЛ И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАН В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ.

КАЖДЫЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО НЕЙ ЗАЯВЛЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ, ЧТО ВО ВРЕМЯ ПОКУПКИ И В ТЕЧЕНИЕ ВРЕМЕНИ УДЕРЖАНИЯ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО НЕЙ (1) (А) ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ОТ ИМЕНИ **КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ** (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ I ЗАКОНА США 1974 ГОДА О СТРАХОВАНИИ ВКЛАДОВ В СИСТЕМЕ ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ С ПОПРАВКАМИ («**ERISA**»)), ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СЧЕТА, ПЛАНЕ «КЕОГА», ИЛИ ЛЮБОГО ДРУГОГО ПЛАНА, К КОТОРОМУ ПРИМЕНЯЮТСЯ ПОЛОЖЕНИЯ РАЗДЕЛА 4975 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА США 1986 ГОДА С ПОПРАВКАМИ («**КОДЕКС**»), ИЛИ ЛЮБОЙ ОРГАНИЗАЦИИ, РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ КОТОРОЙ ВКЛЮЧАЮТ В СЕБЯ «**АКТИВЫ ПЕНСИОННОГО ПЛАНА**» В СИЛУ ИНВЕСТИЦИЙ ТАКОЙ ПРОГРАММЫ И/ИЛИ ПЛАНА ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В ТАКУЮ ОРГАНИЗАЦИЮ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ПРОГРАММЫ, ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ДЕЙСТВИЕ ЗАКОНА, ПОЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРАВИЛА ПО СУЩЕСТВУ АНАЛОГИЧНОГО СТАТЬЕ 406 ERISA ИЛИ СТАТЬЕ 4975 КОДЕКСА («**ПОХОЖИЙ ЗАКОН**»), ИЛИ (В) ЧТО ПРИОБРЕТЕНИЕ, УДЕРЖАНИЕ ИЛИ РЕАЛИЗАЦИЯ ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО НЕЙ НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ИЛИ НЕ ПРИВЕДЕТ К НЕЗАКОННЫМ СДЕЛКАМ, НЕ ОСВОБОЖДАЕМЫМ ОТ НАЛОГОВ, В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ 406 ERISA, СТАТЬЕЙ 4975 КОДЕКСА ИЛИ ЛЮБЫМ ПОХОЖИМ ЗАКОНОМ.

ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПРИНУДИТЬ КАЖДОГО БЕНЕФИЦИАРНОГО ВЛАДЕЛЬЦА ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ, КОТОРЫЙ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ

ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S, ПЕРИОДИЧЕСКИ ПОДТВЕРЖДАТЬ, ЧТО ТАКОЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЯВЛЯЕТСЯ КИП ИЛИ КП.

- (7) Эмитент, Регистратор, Дилеры и их аффилированные лица и прочие будут полагаться на верность и точность вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений, и соглашается, что, если какие-либо подтверждения, заявления или соглашения, сделанные при приобретении Облигаций по Правилу 144А, утратят свою силу, то он незамедлительно уведомит Эмитента и Дилеров. Если он приобретает какие-либо Облигации за счет одного или более лиц, которые являются КИП, а также КП, то он заявляет, что он имеет право на собственное усмотрение осуществлять инвестирование относительно каждого такого счета, и полное право делать вышеуказанные подтверждения, заявления и соглашения от имени каждого такого счета.
- (8) Он понимает, что Облигации по Правилу 144А будут подтверждены Глобальными облигациями по Правилу 144А. Перед тем как какой-либо процентный доход по Глобальным облигациям по Правилу 144А может быть предложен, продан, заложен или иным образом переведен лицу, которое примет процентный доход по Глобальной облигации по Положению S, он должен будет предоставить Регистратору или Трансфер-агенту, в зависимости от обстоятельств, письменное подтверждение (в форме, указанной в Соглашении о фискальном агенте) соответствия действующему законодательству о ценных бумагах.
- (9) Предполагаемые покупатели настоящим уведомляются о том, что продавцы Облигаций могут полагаться на исключения из положений статьи 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренного Правилу 144А.

### **Облигации по Положению S**

Каждый покупатель Облигаций по Положению S за пределами США и каждый последующий покупатель облигаций по Положению S, во время всего периода владения Облигациями по Положению S, принимает этот Базовый Проспект и Облигации по Положению S, а также обязуется принять и признать то, что:

1. Во время приобретения таких Облигаций по Положению S, бенефициарный владелец таких Облигаций по Положению S (а) не является налоговым резидентом США и размещен за пределами США (в значении, принятом в Положении S), (б) не является аффилированным лицом Эмитента или лицом, действующим от имени такого аффилированного лица;
2. Подразумевается, что Облигации по Положению S не регистрировались и не будут регистрироваться согласно Закону о ценных бумагах и не будут предложены, проданы, переданы или заложены, кроме следующих случаев: (а) согласно Правилу 144А лицу или любому другому лицу, действующему от его имени, который является КИП, а также КП, который приобретает для себя или другого, каждый из которых приобретает Облигации по Положению 144А номинальной стоимостью не менее 200 000 долларов США, или (б) в пользу лица, не являющегося налоговым резидентом США, по оффшорной сделке согласно Правилу 903 или Правилу 904 Положения S, в каждом случае согласно любым применимым законам о ценных бумагах любого штата США.
3. Подразумевается, что Облигации по Положению S будут подтверждены одной и более Глобальных облигаций по Положению S. Прежде чем любая доля в Глобальных облигациях по Положению S будет предложена, продана, заложена или передана иным образом лицу, которое получает его в виде доли в Глобальной облигации по Правилу 144А, потребуется предоставить Трансфер-агенту письменное заверение (по форме, установленной в Соглашении с фискальным агентом) в отношении соблюдения применимых законов о ценных бумагах.
4. Подразумевается, что Эмитент, Регистратор, Дилеры и их аффилированные лица и прочие лица будут полагаться на верность и точность вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений, и соглашается, что, если какие-либо подтверждения, заявления или соглашения, сделанные им при приобретении Облигаций, перестанут быть верными, то он незамедлительно

уведомит Эмитента и Дилеров. Если он приобретает какие-либо Облигации в качестве фидуциара или агента для одного или нескольких счетов инвесторов, он заявляет, что имеет право инвестировать по своему усмотрению в отношении каждого такого счета и что он наделен всеми полномочиями делать вышеуказанные подтверждения, заявления и соглашения от имени каждого такого счета.

5. Он понимает, что приобретение и владение им Облигациями по Положению S представляет собой заверение и согласие им с тем, что на момент приобретения и в течение периода, когда он владеет такими Облигациями или любой долей в них, он не является и не будет являться (и не считается и не будет считаться для целей ERISA или статьи 4975 Кодекса) планом социального обеспечения согласно ERISA или другим планом согласно статье 4975 Кодекса.

## ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ

Облигации каждой Серии будут именными без прилагаемых процентных купонов. Облигации каждого Транша могут предлагаться на приобретение и продаваться только на территории США или налоговым резидентам США, которые являются как КИП, так и КП в соответствии с Правилем 144А, или в оффшорной сделке лицу, которое не является налоговым резидентом США в рамках значения Положения S в соответствии с Законом о ценных бумагах. Облигации по Правилу 144А любого Транша первоначально будут представлены Глобальной облигацией по Правилу 144А, а Облигации по Положению S любого Транша будут первоначально представлены Глобальной облигацией по Положению S.

Глобальные облигации будут либо храниться у доверительного хранителя и будут зарегистрированы от имени номинального держателя DTC для счетов Euroclear и Clearstream, Люксембург, или будут храниться в общем депозитарии и будут зарегистрированы от имени общего номинального держателя Euroclear и Clearstream, Люксембург, как указано в соответствующих Окончательных условиях. Лица, владеющие бенефициарной долей участия в Глобальных облигациях, будут вправе или будут обязаны, в зависимости от обстоятельств, в условиях, описанных ниже, физически получить Окончательные сертификаты облигаций в полностью зарегистрированной форме.

Выплаты основной суммы, процентного дохода и любых других сумм в отношении Глобальных облигаций должны, в отсутствие обратных положений, быть произведены лицу, указанному в Реестре (как определено в Условии 11 (*Платежи*)) в качестве зарегистрированного владельца Глобальных облигаций. Ни Эмитент, ни Фискальный агент, ни Трансфер-агент, ни Платежный агент, ни Регистратор не будут нести никакой ответственности и обязательств за какой-либо аспект записей, относящихся к бенефициарной доле участия, или за платежи и поставки, выполненные за счет бенефициарной доли участия в Глобальных облигациях, или за поддержание, наблюдение или пересмотр каких-либо записей, относящихся к такой бенефициарной доле участия.

Выплаты основной суммы, процентного дохода или какой-либо иной суммы в отношении Облигаций на предъявителя должны, при отсутствии обратных положений, производиться лицам, указанным в Реестре в соответствующую Дату закрытия реестра (как определено в Условии 11 (*Платежи*)), непосредственно предшествующую сроку выплаты в порядке, предусмотренном в таком Условии.

## ПЕРЕДАЧА ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ

Доли участия в Глобальной облигации могут, при условии соблюдения всех применимых ограничений, передаваться лицу, которое изъявляет желание владеть такой долей в другой Глобальной облигации. Ни один бенефициарный держатель доли участия в Глобальной облигации не будет в состоянии передать такую долю, кроме как в соответствии с применимыми процедурами DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург, в каждом случае в применимом объеме. Облигации также подвержены ограничениям по передаче, изложенным в настоящем документе, и будут содержать пояснение относительно этих ограничений. См. пункт «*Ограничения на передачу*».

## ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В соответствии с Соглашением о фискальном агенте (как определено в пункте «Условия выпуска Облигаций»), Фискальный агент обязуется принять соответствующие меры, чтобы, в случае дальнейшего выпуска Транша Облигаций, которые должны сформировать единую Серию с существующим Траншем Облигаций, Облигациям такого последующего Транша был присвоен общий код и международный идентификационный код ценной бумаги (ISIN) и, где это применимо, номера CUSIP (Комитет по единым процедурам идентификации ценных бумаг) и CINS (Международная цифровая система CUSIP), отличные от общего кода, ISIN, CUSIP и CINS, присвоенных Облигациям любого другого Транша той же Серии, как минимум, до истечения срока периода соблюдения правил размещения, действующего для Облигаций такого Транша.

Любые ссылки в данном документе на Euroclear и/или Clearstream, Люксембург и/или DTC должны, когда это позволяет контекст, включать в себя ссылку на любую дополнительную или альтернативную клиринговую систему, указанную в соответствующих Окончательных условиях.

Облигация может быть погашена в ускоренном порядке ее держателем в определенных обстоятельствах, описанных в Условиях 11 (*Случаи невыполнения обязательств*).

## ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Облигации могут продаваться время от времени Эмитентом одному или нескольким из следующих лиц: Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank Plc и The Royal Bank of Scotland plc («**Организаторы**») и «**Постоянные дилеры**»), АО «Цесна Капитал» («**Казахстанский дилер**») и любому другому Дилеру (в зависимости от обстоятельств), назначенному в соответствии с условиями Соглашения о программе (как определено ниже). Договоренности, в соответствии с которыми время от времени Облигации могут по договоренности продаваться Эмитентом и приобретаться Дилерами, установлены в измененном и изложенном в новой редакции соглашении о программе от 6 мая 2014 года, (которое время от времени дополняется, изменяется или пересматривается («**Соглашение о программе**»)), заключенном между Эмитентом и Дилерами. Любое такое соглашение будет, помимо прочего, предусматривать формы и условия выпуска соответствующих Облигаций, цены, по которым такие Облигации будут приобретаться Дилерами, и комиссионные или другие оговоренные отчисления (если таковые будут), подлежащие выплате или допустимые Эмитентом в отношении такого приобретения. Соглашение о программе предусматривает отставку или прекращение действия назначения существующих Дилеров и назначение дополнительных или других Дилеров либо в целом в рамках Программы, либо в рамках конкретного Транша Облигаций.

### Соединенные Штаты Америки

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не могут быть предложены или проданы на территории Соединенных Штатов Америки, или налоговым резидентам США, или в их пользу, или от их имени, за исключением определенных сделок, которые являются исключением из требований к регистрации Закона о ценных бумагах.

Каждый Дилер соглашается, что он не будет предлагать, продавать или передавать какие-либо Облигации, (а) как часть их распределения в любое время, или (b) в противном случае в течение 40 дней после завершения распределения Облигаций, составляющих соответствующий Транш (или, в случае продажи Транша Облигаций более чем одному Дилеру или более чем через одного Дилера, каждым таким Дилером, который или через которого были приобретены Облигации такого Транша) на территории Соединенных Штатов Америки, или налоговым резидентам США, или в их пользу, или от их имени, и такой Дилер должен будет отправить каждому Дилеру, которому он продает Облигации (кроме продажи в соответствии с Правилom 144A) в период соблюдения правил размещения, соответствующее подтверждение или другое уведомление, устанавливающее ограничения на предложения и продажу Облигаций на территории Соединенных Штатов или налоговым резидентам США, или в их пользу, или за их счет. Условия, указанные в текущем и предыдущем пункте, имеют значение, данное им в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах. Соглашение о программе предусматривает, что Дилеры могут только напрямую или через своих соответствующих аффилированных брокеров-дилеров в США, организовать предложение и перепродажу Облигаций в пределах Соединенных Штатов только КИП, которые являются КП в соответствии с Правилom 144A. См. пункт «**Налогообложение — Федеральный налог на прибыль в Соединенных Штатах**».

Кроме того, до истечения 40 дней после начала предложения Облигаций, составляющих какой-либо Транш, любое предложение или продажа Облигаций на территории Соединенных Штатов любым Дилером (участвующим или нет в предложении) может нарушить требования к регистрации по Закону о ценных бумагах, если такое предложение или продажа осуществляется не в соответствии с Правилom 144A.

### Соединенное Королевство

Каждый Дилер заявил и согласился с тем, что:

- (a) в отношении любых Облигаций, которые имеют срок погашения менее года, (i) он является лицом, обычная деятельность которого заключается в приобретении, владении, управлении или распоряжении инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса, и (ii) он не предлагал или продавал, и не будет предлагать или продавать Облигации кому-

либо, кроме лиц, обычная деятельность которых заключается в приобретении, владении, управлении или распоряжении инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса или от которого было бы разумно ожидать, что он будет приобретать, владеть, управлять или распоряжаться инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей их бизнеса, в случае чего выпуск Облигаций являлся бы нарушением Эмитентом статьи 19 Закона о финансовых услугах и рынках;

- (b) он только передал или обеспечил передачу и будет только передавать или обеспечивать передачу приглашения или побуждения к участию в инвестиционной деятельности (в значении статьи 21 Закона о финансовых услугах и рынках), полученного им в связи с выпуском или продажей Облигаций при обстоятельствах, в которых статья 21 (1) Закона о финансовых услугах и рынках не применяется к Эмитенту; и
- (c) он соблюдал и будет соблюдать все применимые положения Закона о финансовых услугах и рынках в отношении всех действий, совершенных им в отношении Облигаций на территории, с территории Соединенного Королевства или имеющих какое-либо отношение к Соединенному Королевству.

### **Республика Казахстан**

Каждый Дилер согласился, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать для подписки или покупки и не будет выпускать приглашения к подписке на Облигации или приобретать или продавать Облигации, или распространять какие-либо проекты или окончательные документы в отношении какого-либо подобного предложения, приглашения или продажи в Казахстане, за исключением соответствующих законодательству Республики Казахстан.

### **Общие положения**

Данные ограничения на продажу могут быть изменены по соглашению Эмитента и Дилеров после внесения изменений в соответствующий закон, постановление или директиву. Любое такое изменение будет изложено в дополнении к настоящему Базовому проспекту.

Никакие действия не были и будут предприняты в любой юрисдикции, которая разрешила бы, или имела бы намерение разрешить, публичное размещение каких-либо Облигаций, или владение или распространение Базового проспекта или любого другого документа в рамках предложения, или любых Окончательных условий в какой-либо стране или юрисдикции, где требуется действие с этой целью.

Каждый Дилер согласился, что он будет, в меру своих знаний, соблюдать все соответствующие законы, постановления и распоряжения в каждой юрисдикции, в которой он приобретает, предлагает, продает или предоставляет Облигации, или имеет в своем распоряжении или распространяет Основной проспект, любые другие документы в рамках предложения или любые Окончательные условия, и ни Эмитент, ни любой другой Дилер не будет нести за это ответственности.

### **Другие отношения**

Некоторые из Организаторов и Постоянных дилеров, Казахстанский дилер, Дилеры и их соответствующие аффилированные лица предоставляли время от времени в прошлом, и могут предоставлять в будущем, инвестиционно-банковские услуги, услуги операционного обслуживания, коммерческого кредитования, консалтинговые и бухгалтерско-консультативные услуги Эмитенту, за которые они получили, и могут получить в будущем операционное и обычное консультационное вознаграждение, также возмещение расходов.

## **ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

### **Листинг и торги**

Arthur Cox Listing Services Limited действует исключительно в качестве агента по листингу для Эмитента в рамках Программы и не имеет целью внесения каких-либо Облигаций в рамках Программы в Официальный список ценных бумаг Ирландской фондовой биржи или проведение торгов на главном рынке ценных бумаг Ирландской фондовой биржи для целей Директивы ЕС о проспекте эмиссии.

Ожидается, что каждый Транш Облигаций, который должен быть внесен в Официальный список ценных бумаг и допущен к торгам на главном рынке ценных бумаг, будет допущен отдельно после выпуска, подчиняясь только выпуску Глобальной(-ых) облигации(й), представляющей(-их) Облигации этого Транша. Ожидается, что листинг Программы относительно таких Облигаций будет предоставлен 6 мая 2014 года.

Кроме того, если иное не будет согласовано с Соответствующим(-и) Дилером(-ами) и не установлено в Окончательных условиях, Эмитент будет прилагать все разумные усилия, чтобы все Облигации, выпущенные в рамках Программы, относились к категории «рейтингованные долговые ценные бумаги» официального списка ценных бумаг Казахстанской фондовой биржи. Никакие Облигации, выпущенные Эмитентом, не могут выпускаться или размещаться без предварительного согласия Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций (FMSC).

### **Разрешения**

Создание и изменение Программы было санкционировано должным образом созванным заседанием Совета директоров, проведенным 19 апреля 2013 года, 18 апреля 2014 года и 4 мая 2014 года, соответственно. Эмитент получил или будет получать время от времени все необходимые согласия, одобрения и разрешения в связи с выпуском и исполнением Облигаций и, в частности, каждый Транш будет требовать особого разрешения совета директоров Компании.

### **Расчеты по Облигациям**

Облигации были приняты для клиринга через клиринговые системы Euroclear и Clearstream, Luxembourg и/или DTC. Соответствующий общий код и Международный идентификационный номер ценных бумаг и/или (если применимо) номер CUSIP в отношении Облигаций каждой Серии будет указан в Окончательных условиях, относящихся к ним. В соответствующих Окончательных условиях будет указана любая другая клиринговая система, которая приняла соответствующие Облигации для клиринга, вместе с любой дальнейшей соответствующей информацией.

### **Использование поступлений**

Чистый доход от выпуска каждого Транша Облигаций будет использован Эмитентом для общих корпоративных целей.

Комиссии, сборы и расходы могут быть вычтены из валового дохода по каждому Траншу Облигаций, как установлено в соответствующих Окончательных условиях.

### **Судебные разбирательства**

В течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Базового проспекта, не было никаких государственных, судебных или арбитражных разбирательств (включая любые разбирательства, которые находятся на рассмотрении или которые могут произойти, о которых Эмитенту известно), и которые могут иметь или имели в недавнем прошлом существенное влияние на финансовое положение и рентабельность Эмитента или Группы.

## **Отсутствие существенных неблагоприятных или значимых изменений**

С 31 декабря 2013 года не было никаких существенных неблагоприятных изменений в перспективах Эмитента или Группы, равно как, за исключением случаев, информация о которых раскрыта на странице 39 настоящего Базового проспекта (*Существенные события после даты составления Консолидированной финансовой отчетности*) в связи с девальвацией KZT, с 31 декабря 2013 года не было никаких существенных изменений в финансовом или торговом положении Эмитента или Группы.

## **Отсутствие существенных договоров**

Ни Эмитент, ни любой участник Группы не заключал никакие важные договоры, выходящие за рамки его обычной деятельности, которые могли привести к тому, что Эмитент мог оказаться связанный обязательствами или правом, существенно влияющими на его способность осуществлять платежи по Облигациям.

## **Независимые аудиторы**

Независимыми аудиторами Эмитента являются Ernst & Young LLP («E&Y»), действующие в качестве аудиторов по государственной лицензии № 0000003 от 15 июля 2005 года выданной Министерством финансов Республики Казахстан. E&Y является членом Палаты аудиторов Республики Казахстан, профессионального органа, который осуществляет надзор за аудиторскими фирмами в Республике Казахстан. E&Y проводила проверку Консолидированной финансовой отчетности, которая была подготовлена в соответствии со стандартами МСФО, и выдала положительное аудиторское заключение по ней. См. также «Представление финансовой и прочей информации».

Так как Облигации не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах, E&Y не выразила, и от нее не будет требоваться предоставить, согласие в соответствии с Законом о ценных бумагах.

## **Документы, доступные для проверки**

До тех пор, пока Программа остается в силе или какие-либо Облигации будут оставаться непогашенными, электронные копии и, в случае необходимости, перевод на английский язык следующих документов могут быть изучены в обычное рабочее время по указанному адресу в офисе Фискального агента:

- (a) учредительные документы Эмитента;
- (b) Консолидированная финансовая отчетность, включая, в каждом конкретном случае, аудиторское заключение в отношении такой Консолидированной финансовой отчетности;
- (c) Соглашение об обязательствах;
- (d) Соглашение о фискальном агенте (которое содержит формы Облигаций в глобальной форме и на предъявителя);
- (e) копия настоящего Базового проспекта вместе с любыми дополнениями к настоящему Базовому проспекту или любые последующие базовые проспекты эмиссии;
- (f) любые Окончательные условия, касающиеся Облигаций, которые котируются на Основных фондовых биржах (в случае любых Облигаций, которые не котируются на фондовых биржах за пределами Республики Казахстан, копии соответствующих Окончательных условий будут доступны только для проверки, проводимой соответствующими Держателям Облигаций или же в соответствии с правилами Казахстанской фондовой биржи).

## УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

**Проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию за годы, закончившиеся 31 декабря 2013, 2012 и 2011 гг., и по состоянию на такие даты**

Отчет независимых аудиторов .....	F- 4
Сводная отчетность о финансовом положении .....	F- 6
Сводный отчет о прибылях и убытках .....	F- 7
Сводный отчет о совокупных прибылях и убытках.....	F- 8
Сводный отчет об изменениях в капитале .....	F- 10
Сводный отчет о движении потоков наличности .....	F- 12
Примечания к Консолидированной финансовой отчетности.....	F- 14

## ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС ЭМИТЕНТА

Акционерное Общество «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

Проспект Республики, 24

Астана, 010000,

Республика Казахстан

## ОРГАНИЗАТОРЫ И ПОСТОЯННЫЕ ДИЛЕРЫ

**Citigroup Global Markets  
Limited**

Citigroup Centre, Canada Square

Canary Wharf

Лондон E14 5LB

Соединенное Королевство

**HSBC Bank plc**

8 Canada Square

Лондон E14 5HQ

Соединенное Королевство

**The Royal Bank of Scotland plc**

135 Bishopsgate

Лондон

EC2M 3UR

Соединенное Королевство

## КАЗАХСТАНСКИЙ ДИЛЕР

**АО «Цесна Капитал»**

Проспект Республики, 9/2, ВП 5

Астана, 010000,

Республика Казахстан

## ФИСКАЛЬНЫЙ АГЕНТ

**Citibank, N.A., лондонское отделение,**

13th Floor, Citigroup Centre

25 Canada Square

Canary Wharf

Лондон, E14 5LB

Соединенное Королевство

## РЕГИСТРАТОР

**Citibank Global Markets Deutschland AG**

5th Floor, Reuterweg 16

60323, Франкфурт-на-Майне

Германия

## ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Эмитента*

*По закону Великобритании и США*

*По закону Казахстана:*

**Dentons UKMEA LLP**

One Fleet Place

Лондон EC4M 7WS

Соединенное Королевство

**Dentons Kazakhstan LLP**

проспект Абылай хана, д. 135

Алматы 050010

Казахстан

*Организаторов и Постоянных дилеров*

*По закону Великобритании и США:*

White & Case LLP

5 Old Broad Street

Лондон EC2N 1DW

Великобритания

*По закону Казахстана:*

White & Case Kazakhstan LLP

Бизнес-центр Rark View, ул. Кунаева, 77 Алматы

050000

Республика Казахстан

## АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА

Ernst & Young LLP

Бизнес-центр «Каскад»

ул. Кабанабай Батыра, 6/1

Астана, 010000

Казахстан

