

## **Методика определения стоимости акций при их выкупе Обществом**

### **Глава 1. Общие положения**

1. Методика определения стоимости акций при их выкупе Обществом (далее – Методика) устанавливает порядок оценки акций Общества в следующих случаях:

- 1) в целях определения выкупной стоимости размещенных акций Общества по инициативе Общества;
- 2) в целях определения выкупной стоимости размещенных акций Общества по требованию акционера Общества.

2. Методика разработана во исполнение статьей 26, 27, 28 и 31 Закона Республики Казахстан от 13 мая 2003 года № 415-ІІ «Об акционерных Обществах».

3. Для целей настоящей Методики под оценкой ценных бумаг понимается как их первоначальная оценка, так и их последующая переоценка. Результатом оценки акций Общества является ее выкупная стоимость, определенная в соответствии с главой 5 настоящей Методики.

4. Выкупная стоимость – сумма, выплачиваемая Обществом за приобретение собственных акций Общества.

### **Глава 2. Выкуп размещенных акций по инициативе Общества**

1. Выкуп размещенных акций может быть произведен с согласия акционера по инициативе Общества в соответствии с настоящей Методикой, в целях их последующей продажи или в иных целях, не противоречащих законодательству Республики Казахстан и уставу Общества.

2. Выкуп Обществом размещенных акций по инициативе Общества производится на основании решения совета директоров Общества.

3. Общество не в праве выкупать свои акции:

- 1) если в результате выкупа акций размер собственного капитала Общества станет меньше размера минимального уставного капитала, установленного законодательными и нормативно-правовыми актами Республики Казахстан;
- 2) если на момент выкупа акций Общество отвечает признакам неплатежеспособности или несостоятельности в соответствии с либо указанные признаки появятся у него в результате выкупа всех требуемых или предполагаемых к выкупу акций;
- 3) если судом или общим собранием акционеров Общества принято решение о его ликвидации.

4. Если количество выкупаемых по инициативе Общества его размещенных акций превышает один процент от их общего количества, до заключения сделки (сделок) купли-продажи акций оно обязано объявить о таком выкупе своим акционерам путем опубликования соответствующего сообщения в средствах массовой информации и путем письменного уведомления акционера.

5. Общество публикует предложение о выкупе своих размещенных акций в газетных изданиях, выпускаемых тиражом не менее пятнадцати тысяч экземпляров и распространяющихся на территории Республики Казахстан.

6. Письменное уведомление или публикация в печатном издании с предложением о выкупе размещенных акций Общества должно содержать сведения:

- 1) количестве выкупаемых им акций;
- 2) цене выкупа акций Общества;
- 3) условия выкупа акций;
- 4) место (места), где акционеры могут предъявить акции к выкупу;
- 5) срок, в течение которого акционеры Общества могут предъявить акции к выкупу Обществу.

7. Список акционеров, имеющих право продажи акций Обществу, составляется регистратором на основании данных реестра держателей акций Общества на дату принятия советом директоров Общества решения о выкупе акций.

8. Срок, в течение которого акционеры вправе подать заявку на выкуп акций Обществу, должен составлять не менее десяти дней с даты получения акционером письменного уведомления или публикации предложения в печатном издании.

9. Заявка акционера Общества на выкуп акций Обществу, составленная в письменной форме, предоставляется в Общество в срок, установленный пунктом 8, главы 2 настоящей Методики.

В заявке указывается:

- 1) количество акций, которые намерен предъявить к выкупу акционер;
- 2) имя, реквизиты документа, удостоверяющего личность, место жительства, подпись акционера либо его уполномоченного представителя – если акционером Общества является физическое лицо;
- 3) наименование и местонахождение, печать и подписи должностных лиц либо их уполномоченных представителей – если акционером Общества является юридическое лицо.

10. В случае, если количество размещенных акций Общества, заявленных его акционерами к выкупу, превышает количество акций, которое объявлено Обществу к выкупу, эти акции выкупаются у акционеров пропорционально количеству принадлежащих им акций.

### **Глава 3. Выкуп размещенных акций Обществу по требованию акционера**

1. Выкуп Обществу размещенных акций по требованию акционера осуществляется в соответствии с Законодательством РК и настоящей Методикой.

2. Выкуп размещенных акций должен быть произведен Обществу по требованию акционера Общества, которое может быть предъявлено им в случаях:

- 1) принятия общим собранием акционеров решения о реорганизации Общества (если акционер принимал участие в общем собрании акционеров, на котором рассматривался вопрос о реорганизации Общества, и голосовал против нее);
- 2) несогласия с решением о заключении крупной сделки и (или) решением о заключении сделки, в совершении которой Обществу имеется заинтересованность, принятыми в порядке, установленная законами и уставом Общества;
- 3) принятия общим собранием акционеров решения о внесении изменений и дополнений в устав Общества, ограничивающих права по акциям, принадлежащим данному акционеру (если акционер не участвовал в общем собрании акционеров, на котором было принято такое решение, или если он принимал участие в этом собрании и голосовал против принятия указанного решения).

3. Акционер вправе в течение тридцати дней со дня принятия решения общим собранием акционеров или советом директоров предъявить Обществу требование о выкупе принадлежащих ему акций посредством направления Обществу письменного заявления.

В течение тридцати дней со дня получения указанного заявления, Общество обязано выкупить акции у акционера.

В заявке указывается:

- 1) количество акций, которые намерен предъявить к выкупу акционер;
- 2) имя, реквизиты документа, удостоверяющего личность, место жительства, подпись акционера либо его уполномоченного представителя – если акционером Общества является физическое лицо;
- 3) наименование и местонахождение, печать и подписи должностных лиц либо их уполномоченных представителей – если акционером Общества является юридическое лицо.
4. В случае, если количество размещенных акций Общества, заявленных его акционерами к выкупу, превышает количество акций, которые могут быть выкуплены Обществом, эти акции выкупаются у акционеров пропорционально количеству принадлежащих им акций.

#### **Глава 4. Оценка акций в целях выявления цены выкупа акций Обществом**

1. Для целей настоящей Методики используется 6 моделей оценки выкупной стоимости акций:

- 1) модель оценки выкупной стоимости акций Общества при их использовании инвестором в течение неопределенного продолжительного периода времени;
- 2) модель оценки выкупной стоимости акций Общества при их использовании инвестором в течение заранее предусмотренного срока;
- 3) модель оценки выкупной стоимости акций Общества с постоянными дивидендами;
- 4) модель оценки выкупной стоимости акций Общества с постоянно возрастающими дивидендами;
- 5) модель оценки выкупной стоимости акций Общества с изменяемой суммой дивидендов;
- 6) модель оценки выкупной стоимости акций Общества с условной суммой дивидендов.

2. Модель оценки выкупной стоимости акций Общества при их использовании инвестором в течение неопределенного продолжительного периода времени ( $CA_1$ ) имеет вид:

$$CA_1 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1 + P_t)^t},$$

где:

- $D_t$  - сумма прогнозируемых дивидендов в году  $t$  по акциям Общества;
- $P_t$  – норма текущей доходности акций, включенных в официальный список ценных бумаг Биржи, используемая как дисконтная ставка в расчетах настоящей стоимости, доли единицы;
- $\infty$  - знак неопределенности.

Текущая рыночная стоимость акций Общества, используемой инвестором неопределенное число лет, представляет собой сумму дивидендов по отдельным периодам, приведенную к настоящей стоимости по дисконтной ставке, равной норме текущей доходности по ней.

3. Модель оценки выкупной стоимости акций Общества при их использовании инвестором в течение заранее предусмотренного срока ( $CA_2$ )

$$CA_2 = \sum_{i=1}^n \left[ \frac{D_i}{(1+P_i)^t} + \frac{CP_i}{(1+P_i)^t} \right],$$

где:

$D_i$  – сумма дивидендов, которая прогнозируется в году  $t$  по акциям Общества;

$CP_i$  – прогнозируемая рыночная цена реализации акций Общества в конце периода ее использования;

$P_i$  – норма текущей доходности акций, включенных в официальный список ценных бумаг Биржи, доли единицы;

$t$  – число лет использования акции.

4. Модель оценки выкупной стоимости акций Общества с постоянными дивидендами ( $CA_3$ ) имеет вид:

$$CA_3 = \frac{D}{P},$$

где:

$D$  – годовая сумма постоянного дивиденда Общества;

$P$  – норма текущей доходности акций, включенных в официальный список ценных бумаг Биржи, доли единицы.

5. Модель оценки выкупной стоимости акций Общества с постоянно возрастающими дивидендами ( $CA_4$ ) имеет вид:

$$CA_4 = \frac{D_0 * (1 + K)}{P - K}$$

где:

$D_0$  – сумма последнего уплаченного дивиденда Общества;

$P$  – норма текущей доходности акций, включенных в официальный список ценных бумаг Биржи, доли единицы;

$K$  – темп роста дивидендов, доли единицы.

6. Модель оценки выкупной стоимости акций Общества с изменяемой суммой дивидендов ( $CA_5$ ) имеет вид:

$$CA_5 = \frac{D_1}{1+P} + \frac{D_2}{1+P} + \frac{D_3}{1+P} + \dots + \frac{D_t}{1+P},$$

где:

$D_t$  – сумма дивидендов Общества, прогнозируемая в периоде  $t$ ;

$P$  – норма текущей доходности акций, включенных в официальный список ценных бумаг Биржи, доли единицы;

$t$  – число прогнозируемых лет.

7. Модель оценки выкупной стоимости акций Общества с условной суммой дивидендов, используемой при отсутствии факта выплат дивидендов:

$$CA_3 = \frac{CK}{P},$$

где:

*СК – годовая сумма дивиденда, выплачиваемая сопоставимыми с Обществом компаниями Республики Казахстан, акции которых включены в официальный список ценных бумаг Биржи;*

*Р – норма текущей доходности акций, включенных в официальный список ценных бумаг Биржи, доли единицы.*

8. В случае если расчетные величины выкупной стоимости окажутся ниже балансовой стоимости акции или осуществление корректного расчета не возможно ввиду отсутствия релевантных данных для расчета, то выкуп акций Общества производится по совокупной стоимости не ниже балансовой стоимости акций Общества;

9. Максимальная цена выкупной стоимости акций Общества не ограничивается.

### **Глава 5. Ограничения по выкупу Обществом размещенных акций**

1. Количество выкупаемых Обществом размещенных акций не должно превышать двадцать пять процентов от общего количества размещенных акций, а расходы на выкуп размещенных акций Общества не должны превышать десять процентов от размера его собственного капитала:

1) при выкупе размещенных акций по требованию акционера - по состоянию на дату принятия одного из указанных в пункте 2 главы 3 настоящей Методики решений общим собранием акционеров;

2) при выкупе размещенных акций по инициативе Общества - по состоянию на дату принятия решения о выкупе размещенных акций Общества;

2. Выкупленные Обществом акции не учитываются при определении кворума общего собрания его акционеров и не участвуют в голосовании на нем.