

*[Перевод с английского языка.
В случае расхождений преимущественную силу имеет английская версия.]*

СТРОГО ЗАПРЕЩАЕТСЯ ПЕРЕДАВАТЬ НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ ИЛИ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В НЁМ СВЕДЕНИЯ КОМУ-ЛИБО ИЗ ТРЕТЬИХ ЛИЦ

ВАЖНО: Прежде чем продолжить, необходимо ознакомиться со следующей информацией. Нижеследующие положения относятся к прилагаемому проспекту эмиссии (далее – «**Проспект**»), который следует за этой страницей; поэтому рекомендуется внимательно ознакомиться с ними, прежде чем читать Проспект, открывать его или использовать каким-либо иным образом. Получая доступ к Проспекту, вы соглашаетесь соблюдать нижеследующие условия, включая любые вносимые в них время от времени изменения, каждый раз, когда вы получаете какую-либо информацию от АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (далее – «**Компания**») в результате такого доступа. Проспект составлен исключительно в связи с предполагаемым размещением ценных бумаг среди определенных институциональных и профессиональных инвесторов, как описано в настоящем документе. Вы признаете, что данное электронное сообщение и предоставление Проспекта носят конфиденциальный характер и предназначены исключительно для вас, и соглашаетесь не копировать, не загружать, не пересылать, не воспроизводить (полностью или частично), не раскрывать и не публиковать прилагаемый Проспект (в электронном или ином виде) каким-либо другим лицам. Если вы не являетесь адресатом данного электронного сообщения, просим вас не распространять и не копировать информацию, содержащуюся в данном электронном сообщении или в Проспекте, а удалить и уничтожить все копии данного электронного сообщения и Проспекта.

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ ЗАПРЕЩЕНО ПЕРЕДАВАТЬ ИЛИ РАСПРОСТРАНЯТЬ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ, УКАЗАННЫХ НИЖЕ, А ТАКЖЕ ВОСПРОИЗВОДИТЬ КАКИМ-ЛИБО СПОСОБОМ. НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ МОЖЕТ РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В РАМКАХ «**ОФШОРНЫХ СДЕЛОК**», РАЗРЕШЕННЫХ ПОЛОЖЕНИЕМ S («**ПОЛОЖЕНИЕ S**») В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ПОСЛЕДУЮЩИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**»), ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ В ПОЛОЖЕНИИ S) И НЕ ДЕЙСТВУЮТ ОТ ИМЕНИ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ТАКИХ ЛИЦ, ИЛИ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ИНВЕТОРАМ, О КОТОРЫХ КОМПАНИЯ И ЛЮБОЕ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ИМЕНИ КОМПАНИИ, ЗНАЮТ ИЛИ ИМЕЮТ ОСНОВАНИЯ ПОЛАГАТЬ, ЧТО ОНИ ЯВЛЯЮТСЯ (I) «КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ», КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А («**ПРАВИЛО 144А**») В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («**QIBs**»); И (II) «КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ», КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ 2(A)(51) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ («**ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ**») («**QPs**»), В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И РАЗДЕЛУ 3(C)(7) ЗАКОНА ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ, СООТВЕТСТВЕННО. ЛЮБОЕ ПЕРЕПРАВЛЕНИЕ, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА, ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО, ЗАПРЕЩЕНО. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ НАСТОЯЩЕЙ ДИРЕКТИВЫ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ. НИЧТО В ДАННОЙ ЭЛЕКТРОННОЙ ПЕРЕДАЧЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАКОЙ-ЛИБО ЮРИСДИКЦИИ, ГДЕ ЭТО НЕЗАКОННО.

ГДР (КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ) НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ В КАКОМ-ЛИБО ОРГАНЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ЛИБО В ЛЮБОЙ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СОЕДИНЕННОГО КОРОЛЕВСТВА, И НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ, КРОМЕ КАК (I) ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ИНВЕТОРАМ, О КОТОРЫХ КОМПАНИИ И ЛЮБОМУ ЛИЦУ, ДЕЙСТВУЮЩЕМУ ОТ ИМЕНИ КОМПАНИИ, ИЗВЕСТНО ИЛИ В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ ОНИ ОБОСНОВАННО ПОЛАГАЮТ, ЧТО ТАКИЕ ИНВЕТОРЫ ЯВЛЯЮТСЯ ОДНОВРЕМЕННО (I) КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ (QIBs) И (II)

КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ (QPs), В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И РАЗДЕЛОМ 3(С)(7) ЗАКОНА ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ, СООТВЕТСТВЕННО, ИЛИ (2) В РАМКАХ ОФШОРНОЙ СДЕЛКИ ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ США И НЕ ДЕЙСТВУЮТ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S), В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, ИЛИ НА ОСНОВАНИИ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ ШТАТОВ ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ЛИБО В РАМКАХ СДЕЛКИ, НА КОТОРУЮ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ. МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ПОДПИСКИ НА ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А (КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ) В РАМКАХ МЕЖДУНАРОДНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ) СОСТАВЛЯЕТ 250 000 ДОЛЛАРОВ США СОВОКУПНО НА ОДНОГО ИНВЕСТОРА.

ПРЕДЛАГАЕМЫЕ АКЦИИ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ) НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ В КАКОМ-ЛИБО ОРГАНЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ В ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, КРОМЕ УЗБЕКИСТАНА, И НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ И РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ РЕЗИДЕНТАМИ УЗБЕКИСТАНА И НЕКОТОРЫХ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЯХ, ГДЕ ЭТО РАЗРЕШЕНО, КАК ОПИСАНО В РАЗДЕЛЕ «ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ» (1) В РАМКАХ ОФШОРНОЙ СДЕЛКИ ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЮТ ОТ ИМЕНИ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ЛИЦАМИ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПРАВИЛА S, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, ИЛИ В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ, ИЛИ В СДЕЛКЕ, НЕ ПОДЛЕЖАЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ ШТАТА ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И (2) которые имеют право приобрести предлагаемые акции, ИЛИ РАЗРЕШЕНЫ В СООТВЕТСТВИИ С СООТВЕТСТВУЮЩИМ ОСВОБОЖДЕНИЕМ НА ПРЕДЛОЖЕНИЕ ПРЕДЛАГАЕМЫХ АКЦИЙ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ), в соответствии с законами Республики Узбекистан или законами любой другой соответствующей юрисдикции, ПРИМЕНЯЕМОЙ К ИНВЕСТОРУ. ПРЕДЛАГАЕМЫЕ АКЦИИ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ И ПРОДАВАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ОПРЕДЕЛЕННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ И РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ В УЗБЕКИСТАНЕ И ОПРЕДЕЛЕННЫМ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЯХ, ГДЕ ЭТО РАЗРЕШЕНО, КАК УКАЗАНО В РАЗДЕЛЕ «ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ», И НИ В КАКОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ВКЛЮЧАЯ СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ И СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО, А ТАКЖЕ ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ В ПОЛОЖЕНИИ S) ИЛИ ДЕЙСТВУЮТ ОТ ИХ ИМЕНИ ИЛИ В ИХ ИНТЕРЕСАХ.

КАНАДСКИМ ИНВЕСТОРАМ СЛЕДУЕТ ИМЕТЬ В ВИДУ, ЧТО НАСТОЯЩЕЕ ЭЛЕКТРОННОЕ СООБЩЕНИЕ И ПРИЛОЖЕННЫЙ К НЕМУ ПРОСПЕКТ МОГУТ РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ ТОЛЬКО В ТЕХ ЮРИСДИКЦИЯХ КАНАДЫ И СРЕДИ ТЕХ ЛИЦ, ГДЕ И КОМУ ИХ ПРОДАЖА РАЗРЕШЕНА ЗАКОНОМ, И ТОЛЬКО ЛИЦАМИ, ИМЕЮЩИМИ РАЗРЕШЕНИЕ НА ПРОДАЖУ ТАКИХ ЦЕННЫХ. ПРИЛОЖЕННЫЙ К НАСТОЯЩЕМУ ДОКУМЕНТУ ПРОСПЕКТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НИ ПРИ КАКИХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ НЕ ДОЛЖЕН РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК РЕКЛАМА ИЛИ ПУБЛИЧНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ В КАНАДЕ. НИКАКАЯ КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ИЛИ АНАЛОГИЧНЫЙ ОРГАН В КАНАДЕ НЕ РАССМАТРИВАЛ И НЕ ДАВАЛ ОЦЕНКИ ПРИЛОЖЕННОМУ К НАСТОЯЩЕМУ ДОКУМЕНТУ ПРОСПЕКТУ ИЛИ ПРЕИМУЩЕСТВАМ ОПИСАННЫХ В НЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ, И ЛЮБОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ, ПРОТИВОРЕЧАЩЕЕ ЭТОМУ, ЯВЛЯЕТСЯ ПРАВОНАРУШЕНИЕМ. РАСПРОСТРАНЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПИСАННЫХ В ПРИЛОЖЕННОМ К НАСТОЯЩЕМУ ДОКУМЕНТУ ПРОСПЕКТЕ, ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ПОРЯДКЕ ЧАСТНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОСВОБОЖДЕНО ОТ ТРЕБОВАНИЯ О ПОДГОТОВКЕ И ПОДАЧЕ КОМПАНИЕЙ ПРОСПЕКТА В СООТВЕТСТВУЮЩИЕ КАНАДСКИЕ ОРГАНЫ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ. ЛЮБАЯ ПЕРЕПРОДАЖА

ЦЕННЫХ БУМАГ В КАНАДЕ ДОЛЖНА ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ О ПУБЛИКАЦИИ ПРОСПЕКТА, УСТАНОВЛЕННЫХ ПРИМЕНИМЫМ КАНАДСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, НЕ ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ДЕЙСТВИЕ ЭТИХ ТРЕБОВАНИЙ.

В отношении лиц, проживающих в государствах-членах Европейской экономической зоны («ЕЭЗ») (далее по тексту – «Соответствующее государство»), настоящий Проспект эмиссии и предлагаемые ценные бумаги, при их размещении, предназначены исключительно для лиц, являющихся «квалифицированными инвесторами» в значении Регламента (ЕС) 2017/1129 («Регламент о проспектах эмиссии») («Квалифицированные инвесторы»), либо на число физических или юридических лиц, не являющихся Квалифицированными инвесторами, менее 150, при условии получения предварительного согласия Управляющих на любое такое предложение, либо осуществляются при любых других обстоятельствах, подпадающих под действие Статьи 1(4) Регламента о проспектах эмиссии, при условии, что ни одно из таких предложений Ценных бумаг не обязывает Компанию, Управляющих, Депозитарию или Продающему акционеру публиковать проспект эмиссии в соответствии со Статьей 3 Регламента о проспектах эмиссии или дополнении к проспекту эмиссии в соответствии со Статьей 23 Регламента о проспектах эмиссии на территории Соответствующего государства. Каждое лицо, впервые приобретающее Ценные бумаги или которому направлено какое-либо предложение на территории Соответствующего государства, будет считаться заявившим, гарантировавшим и согласившимся перед Управляющими, Депозитарием, Продающим акционером и Компанией, что оно является Квалифицированным инвестором. В любом Соответствующем государстве прилагаемый Проспект предназначен исключительно для Квалифицированных инвесторов, и лица, не являющиеся Квалифицированными инвесторами, не должны принимать решения на его основании или полагаться на него. Любые инвестиции или инвестиционная деятельность, к которым относится прилагаемый Проспект, доступны в любом Соответствующем государстве исключительно для Квалифицированных инвесторов и будут осуществляться только с участием таких лиц. Компания, Продающий акционер, Депозитарий, Управляющие, их аффилированные лица и другие стороны будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных заверений, подтверждений и соглашений. Несмотря на вышесказанное, лицу, не являющемуся Квалифицированным инвестором и уведомившему Управляющих об этом в письменной форме, может быть разрешено, с согласия Управляющих, приобрести Ценные бумаги в рамках данного Предложения; в таком случае вышеуказанные заверения, подтверждения и соглашения относительно статуса Квалифицированного инвестора не применяются.

Для лиц, находящихся в Соединённом Королевстве, настоящий Проспект и предложение, когда оно будет сделано, адресованы исключительно лицам, являющимся «квалифицированными инвесторами» в соответствии с Положением о публичных предложениях и допуске к торговле 2024 года («POATRs»), которые: (i) обладают профессиональным опытом в вопросах, касающихся инвестиций, подпадающих под действие Статьи 19(5) Постановления 2005 года «О финансовых услугах и рынках» (Финансовая реклама) от 2000 года с внесенными в него поправками (далее – «Постановление»); (ii) подпадают под действие Статьи 49(2)(a) - (d) Постановления; или (iii) являются иными лицами, которым такая информация может быть законно передана (все такие лица именуются «Соответствующие лица»). В Соединённом Королевстве прилагаемый Проспект предназначен только для Соответствующих лиц и не должен использоваться в качестве основы для принятия решений или в качестве доказательства лицами, не являющимися Соответствующими лицами. Любые инвестиции или инвестиционная деятельность, к которым относится прилагаемый Проспект, доступны в Соединённом Королевстве исключительно для Соответствующих лиц и будут осуществляться только с участием таких лиц.

Для лиц, находящихся в Грузии, настоящий Проспект и предлагаемые ценные бумаги, когда они будут размещены, предназначены исключительно для лиц, являющихся «Опытными инвесторами» в понимании Закона Грузии «О рынке ценных бумаг» и подзаконных актов по его применению («Опытные инвесторы»). В Грузии прилагаемый Проспект предназначен исключительно для Опытных инвесторов, и лица, не являющиеся Опытными инвесторами, не должны принимать решения на его основании или полагаться на его содержание. Любые инвестиции или инвестиционная деятельность, к которым относится прилагаемый Проспект, доступны в Грузии исключительно для Опытных инвесторов и будут осуществляться только с участием таких лиц.

Подтверждение вашего представительства: Принимая электронную версию настоящего Проспекта, вы подтверждаете свое согласие с условиями компании Jefferies International Limited («**Jefferies**» или «**Единственный глобальный координатор**»), а также Abu Dhabi Commercial Bank PJSC («**ADCБ**»), Auerbach Grayson and Company LLC («**AGCO**»), Raiffeisen Bank International AG («**RBI**») и WOOD & Company Financial Services, a.s. («**WOOD & Company**») (совместно именуемые «**Совместные организаторы размещения**» и, вместе с Единственным глобальным координатором, «**Международные управляющие**»), а также Alkes Research LLC («**Alkes**»), ООО «Avesta Investment Group» («**Avesta**») и ООО СП «Bluestone Financial Group Inc» («**Bluestone**») (совместно именуемые «**Внутренние управляющие**» и, вместе с Международными управляющими, «**Управляющие**»), Компания и Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан («**Продающий акционер**»), в отношении которых (i) вы действуете от имени или являетесь (а) лицом за пределами Соединенных Штатов Америки (как определено в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах), которое не является и не действует от имени или в интересах лица США (как определено в Положении S), или (б) находитесь в Соединенных Штатах Америки и являетесь институциональным инвестором, который одновременно является квалифицированным институциональным покупателем (QIB) и квалифицированным покупателем (QP), приобретающим ценные бумаги для своего собственного счета или для счета другого институционального инвестора, который одновременно является квалифицированным институциональным покупателем (QIB) и квалифицированным покупателем (QP); (ii) если вы находитесь в Соединённом Королевстве, вы являетесь Соответствующим лицом; (iii) если вы находитесь в Соответствующем государстве, вы являетесь Квалифицированным инвестором; (iv) ценные бумаги, приобретенные вами в рамках предложения, не были приобретены на безвозмездной основе от имени какого-либо лица, а также не были приобретены с целью их предложения или перепродажи какому-либо лицу в обстоятельствах, которые могут представлять собой или привести к публичному предложению каких-либо ценных бумаг, за исключением их предложения или перепродажи в любом Соответствующем государстве Квалифицированным инвесторам; (v) если вы находитесь за пределами Соединенных Штатов Америки, Соединённого Королевства и ЕЭЗ (и адреса электронной почты, которые вы нам предоставили и на которые был доставлен настоящий Проспект, не находятся в этих юрисдикциях), вы являетесь лицом, которому настоящий Проспект может быть законно передан в соответствии с законодательством юрисдикции, в которой вы находитесь, включая законодательство Узбекистана; и (vi) если вы находитесь в Грузии, вы являетесь (или лицо, которое вы представляете) Опытным инвестором.

Инвесторы, являющиеся резидентами в Британской Колумбии, Альберте, Манитобе, Онтарио, Квебеке, Нью-Брансуике, Ньюфаундленде и Лабрадоре, Новой Шотландии и Саскачеване (далее – «**Соответствующие провинции**»), подтверждают и соглашаются с тем, что (а) ценные бумаги, описанные в прилагаемом Проспекте, распространяются исключительно среди инвесторов, являющихся резидентами в Соответствующих провинциях, (б) вы являетесь (i) «аккредитованным инвестором» в соответствии с определением этого термина в Национальном инструменте 45-106 «Исключения из требования о проспекте эмиссии» и (ii) «разрешенным клиентом» в соответствии с определением этого термина в Национальном инструменте 31-101 «Требования к регистрации. Исключения и текущие обязательства регистрантов» (NI 31-103) и приобретаете ценные бумаги у дилера, зарегистрированного в Канаде, либо пользуетесь «исключением для международных дилеров», предусмотренным в NI 31-103; и (с) если это требуется по закону, вы участвуете в размещении в качестве основного участника за свой собственный счет, а не в качестве агента.

Материалы, касающиеся данного размещения, не являются предложением или приглашением к участию и не могут использоваться в этих целях в тех странах, где такие предложения или приглашения запрещены законом. Если в какой-либо юрисдикции предусмотрено, что размещение должно осуществляться лицензированным брокером или дилером, и Организаторы или любое аффилированное лицо Организаторов являются лицензированными брокерами или дилерами в данной юрисдикции, то размещение считается осуществленным Управляющими или таким аффилированным лицом от имени Продающего акционера в данной юрисдикции.

Ни при каких обстоятельствах настоящий Проспект не является предложением о продаже или приглашением к подаче предложения о покупке, и продажа данных ценных бумаг не допускается в любой юрисдикции, в которой такое предложение, приглашение или продажа являются незаконными. Настоящий Проспект может быть передан лицам, находящимся на территории Соединённого Королевства, только в тех случаях, когда к Компании не применяется раздел 21(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (с поправками, далее – «**FSMA**»).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не является публичным предложением или рекламой ценных бумаг в Узбекистане или в любых других юрисдикциях, где это было бы незаконно, и не представляет собой предложение о продаже или приглашение к подаче предложений о покупке каких-либо Акций Предложения в Узбекистане, за исключением случаев, разрешенных законодательством Узбекистана. В Ташкентском предложении могут участвовать только определенные институциональные и розничные инвесторы, являющиеся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и которые в каждом конкретном случае не являются «лицами США» (в соответствии с определением в Положении S) и не действуют от их имени или в их интересах. Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Узбекистане и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и ни в каких других юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, а также лицам, которые являются «лицами США» (в соответствии с определением в Положении S) или действуют от их имени или в их интересах.

Настоящий Проспект был отправлен вам в электронном виде. Напоминаем, что документы, передаваемые по данному каналу связи, могут быть искажены или изменены в процессе электронной передачи, и, следовательно, ни Компания, ни Продающий акционер, ни Управляющие, ни их соответствующие аффилированные лица, ни их соответствующие директора, должностные лица, сотрудники или агенты не принимают на себя никакой ответственности в связи с любыми расхождениями между документом, переданным вам в электронном формате, и любой бумажной версией, которую вы можете получить по запросу у Управляющих. Открывая ссылку на Проспект, вы даете согласие на его получение в электронном виде.

Напоминаем, что настоящий Проспект предоставлен вам исключительно на том основании, что вы являетесь лицом, которому его передача разрешена законом в соответствии с законодательством юрисдикции, в которой вы находитесь, и вы не имеете права и не уполномочены передавать настоящий Проспект, в электронном или ином виде, какому-либо другому лицу.

Ничто в настоящем электронном сообщении не представляет собой предложение о продаже ценных бумаг лицам, не относящимся к указанным выше категориям институциональных покупателей, которым оно адресовано, и доступ к которому был ограничен таким образом, чтобы оно не являлось публичным предложением, и не может использоваться в связи с таким предложением. Если вы получили доступ к данному сообщению в нарушение вышеуказанных ограничений, вы не сможете приобрести какие-либо ценные бумаги, описанные в нем.

За исключением ответственности, если таковая имеется, которая может быть возложена в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках (FSMA) или установленным на его основе нормативным режимом, или в соответствии с нормативным режимом любой юрисдикции, где исключение ответственности в соответствии с соответствующим нормативным режимом было бы незаконным, недействительным или не имеющим юридической силы, ни один из Управляющих, ни какое-либо из их соответствующих аффилированных лиц, ни какой-либо из их директоров, должностных лиц, сотрудников или агентов не несет никакой ответственности за содержание настоящего Проспекта или за любое заявление, сделанное или предположительно сделанное им или от его имени в связи с Компанией, Продающим Акционером или предложением.

Соответственно, Управляющие и любые их аффилированные лица отказываются от любой ответственности, будь то по деликту, договору или иным основаниям, которая могла бы возникнуть у них в связи с данным Проспектом или любым подобным заявлением. Ни один из Управляющих или их соответствующих аффилированных лиц не дает каких-либо явных или подразумеваемых заверений, или гарантий в отношении точности, полноты, обоснованности или достаточности информации, изложенной в настоящем Проспекте.

В рамках данного размещения Управляющие действуют исключительно в интересах Компании и Продающего акционера и ни в чьих других интересах. Они не будут считать каких-либо других лиц (независимо от того, являются ли они получателями настоящего Проспекта) своими клиентами в связи с размещением и не будут нести ответственности перед кем-либо, кроме Компании и Продающего акционера, за обеспечение мер защиты, предоставляемых своим клиентам, а также за предоставление консультаций в отношении размещения или любых сделок и договоренностей, упомянутых в настоящем документе.

Вы несете ответственность за защиту от вирусов и других вредоносных элементов. Вы получаете настоящий Проспект в электронном виде на свой страх и риск, и вы несете ответственность за принятие мер предосторожности, чтобы убедиться в отсутствии в нем вирусов и других элементов, способных нанести ущерб.



National Investment
Fund of the Republic
of Uzbekistan

Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан

(акционерное общество, учрежденное и действующее в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и зарегистрированное в Центре государственных услуг Юнусабадского района под № 2674165)

Размещение 1 564 342 270 687 обыкновенных акций в форме Предлагаемых акций и Глобальных депозитарных расписок

Цена предложения: 4,65 сума за одну акцию предложения и 25,00 долларов США за одну Глобальную депозитарную расписку

Настоящий документ представляет собой предложение (далее – «**Предложение**») Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан (далее – «**Продающий акционер**») о продаже 1 564 342 270,687 обыкновенных акций номинальной стоимостью пять сумов каждая (далее – «**Акции**») в составе акционерного капитала «Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан» (далее – «**Компания**»), что составляет 31,0% акционерного капитала Компании и состоит из 47 943 008 287 Акции в форме обыкновенных акций (далее – «**Предлагаемые акции**») и 1 516 399 262 400 Акции в форме глобальных депозитарных расписок, представляющих обыкновенные акции (далее – «ГДР», а вместе с Акциями Предложения – «**Ценные бумаги**»). Одна ГДР соответствует доле в 64 700 акциях.

Настоящий Проспект был одобрен Управлением по финансовому регулированию и надзору Соединённого Королевства (далее – «**ФСА**») в качестве проспекта в отношении Компании, подготовленного в соответствии с «Правилами проспекта: Допуск к торгам на регулируемом рынке», входящими в Справочник FCA (далее – «**PRM**»), исключительно в целях допуска ГДР к листингу и торговле. Настоящий Проспект будет доступен для общественности исключительно в соответствии с POATRs и PRM. FCA утверждает настоящий Проспект исключительно в связи с его соответствием требованиям полноты, понятности и согласованности, установленным правилами PRM, и такое утверждение FCA не следует рассматривать как одобрение Компании или качества ценных бумаг, являющихся предметом настоящего Проспекта.

Предложение включает в себя (i) размещение Предлагаемых акций среди определенных розничных и институциональных инвесторов, являющихся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», при условии, что в каждом случае такие инвесторы не являются «лицами США» и не действуют за счет или в интересах «лиц США» в рамках «офшорных сделок» (каждый из этих терминов определен в Положении S) («**Ташкентское предложение**») и (ii) размещение ГДР среди определенных институциональных инвесторов за пределами Узбекистана («**Международное предложение**») и, вместе с Ташкентским предложением, «**Предложение**»). Ни Предлагаемые акции, ни ГДР не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года с поправками (далее – «**Закон о ценных бумагах**»), и ни Предлагаемые акции, ни ГДР не могут предлагаться или продаваться на территории США без регистрации или без освобождения от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах. ГДР будут размещаться, в зависимости от обстоятельств: (a) в Соединенных Штатах Америки институциональным инвесторам, в отношении которых Компания и любое лицо, действующее от имени Компании, знают или обоснованно полагают, что такие инвесторы являются одновременно (i) «квалифицированными институциональными покупателями» в соответствии с определением, содержащимся в Правиле 144A («**Правило 144A**») Закона о ценных бумагах («**QIBs**»); и (ii) «квалифицированными покупателями» в соответствии с определением в Разделе 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года с поправками («**Закон об инвестиционных компаниях**») («**QPs**»), в соответствии с Правилем 144A Закона о ценных бумагах и Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях, соответственно; и (b) за пределами США – лицам, которые не являются «лицами США» и не действуют за счет или в интересах «лиц США» в рамках «офшорных сделок», как эти

термины определены в Положении S, принятом в соответствии с Законом о ценных бумагах («**Положение S**»), и на основании такого Положения S. Минимальная сумма подписки на ГДР по Положению S (как определено ниже) или ГДР по Правилу 144А (как определено ниже), в зависимости от применимого случая, в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США совокупно на одного инвестора. Предлагаемые акции будут предлагаться и продаваться исключительно определенным институциональным и розничным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», в каждом случае (i) в рамках офшорных сделок (в соответствии с определением в Положении S) лицам, которые не являются и не действуют за счет или в интересах лиц США (в соответствии с определением в Положении S) и (ii) которые имеют право приобретать Предлагаемые акции или которым разрешено в соответствии с применимыми освобождениями получить предложение о приобретении Предлагаемых акций (в зависимости от обстоятельств) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан или законодательством любой другой соответствующей юрисдикции, применимым к инвестору. Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Узбекистане и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и не могут предлагаться или продаваться ни в какой иной юрисдикции, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, ни лицам, которые являются «лицами США» или действуют за счет или в интересах «лиц США» (в соответствии с определением в Положении S). Инвесторы, участвующие в Ташкентском предложении и являющиеся физическими лицами, имеют право на скидку в размере 5 % от Цены размещения Предлагаемых акций по любым заявкам на сумму до 12 млрд сумов включительно; в этом случае такие инвесторы будут платить 4,41 сума за одну Предлагаемую акцию («**Цена предложения со скидкой**»). В случае размещения заявки в рамках Ташкентского предложения (i) юридическими лицами или (ii) физическими лицами на сумму, превышающую 12 млрд сумов, Цена предложения со скидкой не применяется к какой-либо части такой заявки, и Цена размещения подлежит уплате в отношении всей суммы такой заявки. Некоторые сотрудники Доверительного управляющего и компании Franklin Templeton также могут участвовать в Ташкентском предложении на тех же условиях, что и другие инвесторы, при этом им не предоставляется никаких преференций в силу их трудовых отношений с Доверительным управляющим или Franklin Templeton. В случае переподписки сотрудникам Доверительного управляющего и компании Franklin Templeton будут выделены Предлагаемые акции на тех же условиях, что и другим инвесторам в рамках Ташкентского предложения, и им не будет предоставлено никаких преференций при распределении. Окончательное количество Предлагаемых акций, выделяемых в рамках Ташкентского предложения, и ГДР, выделяемых в рамках Международного предложения, будет определено по исключительному усмотрению Продающего акционера после консультации с Единственным глобальным координатором по истечении срока подачи заявок. «Цена размещения» означает цену предложения за одну ГДР или Предлагаемую акцию, в зависимости от обстоятельств.

Управление Международным предложением осуществляет компания Jefferies International Limited, выступающая в качестве единственного глобального координатора («**Jefferies**» или «**Единственный глобальный координатор**»), а также Abu Dhabi Commercial Bank PJSC («**ADCB**»), Auerbach Grayson and Company LLC («**AGCO**»), Raiffeisen Bank International AG («**RBI**») и WOOD & Company Financial Services, a.s. («**WOOD & Company**») (совместно именуемые «**Совместные организаторы размещения**» и, вместе с Единственным глобальным координатором, «**Международные управляющие**»). Компании Jefferies, AGCO, RBI и WOOD & Company именуются «**Международными андеррайтерами**».

Управление Ташкентским предложением осуществляют ООО «Alkes Research» («**Alkes**»), ООО «Avesta Investment Group» («**Avesta**») и ООО СП «Bluestone Financial Group Inc» («**Bluestone**») (далее совместно именуемые «**Внутренние управляющие**»), а вместе с Международными управляющими – «**Управляющие**»).

Настоящее Предложение не является предложением о продаже или приглашением к подаче предложения о покупке ценных бумаг в любой юрисдикции, в которой такое предложение или приглашение было бы незаконным. Настоящим уведомляются потенциальные покупатели Ценных бумаг в Соединенных Штатах Америки о том, что продавец может руководствоваться исключением из положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренным Правилу 144А, а также Разделом 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях. В некоторых юрисдикциях на Ценные бумаги распространяются ограничения на продажу и передачу. Потенциальным покупателям следует ознакомиться с ограничениями, описанными в разделах «*Ограничения на продажу*», «*Ограничения на передачу*» и «*План распределения*».

В связи с Международным предложением Продающий акционер предоставил компании Jefferies от имени Международных андеррайтеров опцион («**Опцион доразмещения**»), реализуемый в период, в течение которого могут осуществляться стабилизационные сделки, на покупку не более 15% от общего количества ГДР, продаваемых Продающим акционером в рамках Международного предложения, исключительно для покрытия доразмещений, если таковые имеются, в рамках Международного предложения. См. «*План распределения*».

ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ СОПРЯЖЕНЫ С ВЫСОКИМ УРОВНЕМ РИСКА. ПОТРЕБУЕТСЯ, ЧТОБЫ ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ОЗНАКОМИЛИСЬ С ТЕКСТОМ ДОКУМЕНТА В ПОЛНОМ ОБЪЕМЕ И, В ЧАСТНОСТИ, ОБРАТИЛИ ВНИМАНИЕ НА РАЗДЕЛ «ФАКТОРЫ РИСКА» ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В КОМПАНИЮ. ДАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИМЕЮТ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ХАРАКТЕР И, КАК ПРАВИЛО, ДОЛЖНЫ ПРИОБРЕТАТЬСЯ И ТОРГОВАТЬСЯ ИМ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНВЕСТОРАМИ, ОБЛАДАЮЩИМИ ОСОБЕННЫМИ ЗНАНИЯМИ В ОБЛАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ.

В Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA) подана заявка на листинг до 78 118 431 ГДР (из которых (i) 23 437 392 ГДР, как ожидается, будут выпущены 18 мая 2026 года или около этой даты («**Дата закрытия**»), (ii) до 3 515 608 ГДР, которые могут быть выпущены в соответствии с Опционом доразмещения, в случае его исполнения, и (iii) до 51 165 431 ГДР, которые могут выпускаться время от времени под залог Акций, переданных АО «Банк Грузии» («**Хранитель**») в качестве депозитария от имени The Bank of New York Mellon («**Депозитарий**») в качестве депозитария) в категорию «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» официального списка FCA («**Официальный список**») и (2) в London Stock Exchange plc («**Лондонская фондовая биржа**» («**ЛФБ**»)) для допуска таких ГДР к торгам под символами UZNF (ГДР по Положению S) и UZ20 (ГДР по Правилу 144A) на ее основном рынке для котируемых ценных бумаг («**Основной рынок**») через ее Международную книгу заказов (сегмент регулируемого рынка) («**ЮВ**»). ЮВ является регулируемым рынком в Соединённом Королевстве в понимании Регламента (ЕС) № 600/2014, поскольку он является частью внутреннего законодательства Соединённого Королевства в соответствии с Законом о выходе из ЕС (EUWA). Включение в категорию «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» Официального списка, наряду с допуском к торгам на Основном рынке (далее совместно именуемые «**допуск на ЛФБ**»), означает листинг на фондовой бирже. Продающий акционер ожидает, что условная торговля ГДР на Лондонской фондовой бирже через ЮВ начнется на условиях «при условии выпуска» примерно 13 мая 2026 года, а безусловная торговля ГДР на Лондонской фондовой бирже через ЮВ начнется примерно в Дату закрытия сделки. **Все сделки с ГДР, заключенные до начала торгов без условий, утратят силу в случае, если допуск к торгам на Лондонской фондовой бирже не состоится, и будут осуществляться исключительно на риск соответствующих сторон.**

Республиканская Ташкентская фондовая биржа (далее – «**Ташкентская фондовая биржа**», а вместе с Лондонской фондовой биржей – «**Торговые рынки**») одобрила допуск к торгам всех обыкновенных акций Компании (в целом как класса) под тикером UZNF с 7 мая 2026 года (далее – «**Допуск на Ташкентскую биржу**»). Ожидается, что торговля акциями на Ташкентской фондовой бирже начнется 18 мая 2026 года или примерно в эту дату. Цены на акции, торгуемые на Ташкентской фондовой бирже, могут не отражать стоимость ГДР. См. раздел «*Факторы риска – Риски, связанные с ценными бумагами и торговыми рынками*».

ГДР, предлагаемые и продаваемые за пределами США лицам, которые не являются американскими лицами (в соответствии с определением в Положении S к Закону о ценных бумагах) и не действуют от их имени или в их интересах («ГДР по Положению S»), будут оформлены в виде Основной глобальной депозитарной расписки по Положению S («Основная ГДР по Положению S»). ГДР, предлагаемые и продаваемые Квалифицированным институциональным инвесторам (QIBs), являющимся квалифицированными покупателями (QPs) в США («ГДР по Правилу 144A»), будут оформлены в виде Основной глобальной депозитарной расписки по Правилу 144A («Основная ГДР по Правилу 144A») и, вместе с Основной ГДР по Положению S, «**Основные ГДР**»). Основные ГДР, выпущенные в соответствии с Положением S, и основные ГДР, выпущенные в соответствии с Правилу 144A, будут переданы на хранение в The Bank of New York Mellon, лондонский филиал, в качестве общего депозитария («**Общий депозитарий**») для Euroclear Bank SA/NV в качестве оператора системы Euroclear («**Euroclear**») и Clearstream Banking S.A. («**Clearstream**»), а также зарегистрированы на имя The Bank of New York Depository (Nominees) Limited, выступающего в

качестве номинального держателя от имени Общего депозитария, на дату выпуска ГДР. Ожидается, что Euroclear и Clearstream примут ГДР к расчету в своих системах безналичного расчета. Продающий акционер предполагает, что передача ГДР будет осуществлена через Euroclear и Clearstream в Дату закрытия сделки или около этой даты. За исключением случаев, предусмотренных в настоящем документе, инвесторы могут владеть бенефициарными правами на ГДР и осуществлять их передачу исключительно через Euroclear или Clearstream, а также их прямых и косвенных участников. Ожидается, что передача ГДР будет осуществлена после их оплаты в долларах США средствами, доступными в тот же день, через системы Euroclear и Clearstream, в каждом случае в Дату закрытия или приблизительно в эту дату. См. раздел *«Расчеты и переводы»*.

Единственный глобальный координатор

Jefferies

Совместные организаторы размещения

Abu Dhabi Commercial Bank

Auerbach Grayson

Raiffeisen Bank International

WOOD & Company

Внутренние управляющие

Alkes

Avesta

Bluestone

Консультанты Компании

Finasia Capital

ScholzvonGleich

STJ

Дата настоящего Проспекта – 13 мая 2026 года

УВЕДОМЛЕНИЕ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Принимая настоящий Проспект, вы соглашаетесь со следующим. Настоящий Проспект предоставляется Компанией исключительно с целью дать вам возможность рассмотреть возможность приобретения ценных бумаг. Запрещается любое воспроизведение или распространение настоящего Проспекта, как полностью, так и частично, любое раскрытие его содержания или использование любой информации, содержащейся в нем, для любых целей, кроме рассмотрения возможности инвестирования в Ценные бумаги, за исключением случаев, когда такая информация и без того находится в открытом доступе.

Если у вас возникнут какие-либо сомнения относительно содержания настоящего Проспекта, вам следует проконсультироваться со своим биржевым маклером, менеджером банка, юристом, бухгалтером или финансовым консультантом. Следует помнить, что цены на ценные бумаги (в том числе ГДР) и доход от них могут подвергаться колебаниям и как расти, так и падать.

За исключением обязательств, если таковые имеются, которые могут быть возложены в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках (FSMA) или установленным им режимом регулирования, либо в соответствии с режимом регулирования любой юрисдикции, в которой исключение ответственности в рамках соответствующего режима регулирования было бы незаконным, недействительным или неисполнимым, ни один из Управляющих, Депозитарий, Продающий акционер, а также их соответствующие аффилированные лица или консультанты не делают никаких заявлений, явных или подразумеваемых, и не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности или полноты любой информации, содержащейся в настоящем Проспекте, и, соответственно, в максимальной степени, допускаемой применимым законодательством, отказываются от любой и всей ответственности, будь то по деликту, договору или иным образом, которую они в противном случае могли бы нести в отношении настоящего Проспекта или любого такого заявления. Ничто из содержащегося в настоящем Проспекте не является и не должно рассматриваться в качестве обещания или заверения в этом отношении, будь то в отношении прошлого или будущего. Настоящий Проспект не предназначен для использования в качестве основы для проведения какой-либо кредитной или иной оценки и не должен рассматриваться как рекомендация со стороны Компании, Продающего акционера, Управляющих или Депозитария в адрес любого получателя настоящего Проспекта о подписке на Ценные бумаги или их приобретении. Каждый потенциальный подписчик или покупатель ценных бумаг должен самостоятельно определить актуальность информации, содержащейся в настоящем Проспекте, а его решение о подписке на ценные бумаги или их покупке должно основываться на результатах проверки, которую он сочтет необходимой.

Настоящий Проспект одобрен Управлением по финансовому регулированию и надзору (FCA) в качестве Проспекта эмиссии, выпущенного в соответствии с Правилами проспекта эмиссии (PRM), с целью предоставления информации о Компании и ГДР.

Компания принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. Насколько известно Компании, информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует действительности, и в настоящем Проспекте не содержится никаких упущений, которые могли бы повлиять на его содержание.

Настоящий Проспект предназначен лично для каждого получателя и не является предложением какому-либо другому лицу или широкой публике о покупке или ином приобретении каких-либо Ценных бумаг. При принятии инвестиционного решения вам следует опираться на результаты собственного исследования, изучения и анализа Компании, в том числе компаний, входящих в ее инвестиционный портфель, условий Предложения, включая его преимущества и риски, а также на собственную оценку целесообразности любой такой инвестиции с учетом, в частности, ваших инвестиционных целей и опыта, а также любых других факторов, которые могут иметь для вас значение в связи с инвестированием в Ценные бумаги. Любое решение о покупке Ценных бумаг должно основываться исключительно на информации, содержащейся в настоящем Проспекте. Никто не уполномочен предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления в связи с Предложением, кроме тех, которые содержатся в настоящем Проспекте. В случае предоставления какой-либо подобной информации или заявлений на них нельзя полагаться как на утвержденные Компанией, Продающим акционером или Управляющими, их соответствующими аффилированными лицами, консультантами или любыми другими лицами.

Ни один потенциальный инвестор не должен рассматривать информацию, содержащуюся в настоящем документе, в качестве инвестиционной, юридической, налоговой или иной консультации. Каждому потенциальному инвестору следует проконсультироваться со своим юристом, бухгалтером и другими консультантами для получения соответствующих рекомендаций. Ни Компания, ни Продающий акционер, ни какой-либо из Управляющих, ни их соответствующие представители не дают каких-либо заверений в адрес любого лица, которому предлагаются Ценные бумаги, или покупателя Ценных бумаг относительно законности инвестирования в Ценные бумаги со стороны такого лица или покупателя. Каждый из Управляющих действует исключительно в интересах Компании и Продающего акционера и ни в чьих других интересах в связи с Предложением. Они не будут рассматривать какое-либо другое лицо (независимо от того, является ли оно получателем настоящего документа) в качестве своих соответствующих клиентов в отношении Предложения и не будут нести ответственность перед каким-либо другим лицом за предоставление защиты, предоставляемой их клиентам, а также за предоставление консультаций в отношении Предложения или любой сделки или соглашения, упомянутых в настоящем документе.

Минимальная сумма подписки на ГДР по Правилу 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора. Продающий акционер и Управляющие оставляют за собой право отклонить любое предложение о покупке Ценных бумаг, полностью или частично, и продать любому потенциальному инвестору меньшее количество Ценных бумаг, чем запрашивает такой инвестор. Предложение не может быть отозвано после начала безусловных торгов Ценными бумагами.

Инвесторы также признают, что: (i) они не полагались на Управляющих или любое лицо, связанное с Управляющими, в связи с любым расследованием точности какой-либо информации, содержащейся в настоящем Проспекте, или на их инвестиционное решение; и (ii) они полагались только на информацию, содержащуюся в настоящем документе, и (iii) ни одно лицо не было уполномочено предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления в отношении Компании, ее портфельных компаний или Ценных бумаг (кроме тех, которые содержатся в настоящем документе), и, если такая информация или заявление были предоставлены или сделаны, на них не следует полагаться как на информацию, предоставленную Компанией, Продающим акционером или Управляющими.

Содержание веб-сайтов Компании или любой из ее портфельных компаний, а также содержание любых веб-сайтов, доступных по гиперссылкам на веб-сайтах Компании или любой из ее портфельных компаний не являются частью настоящего Проспекта.

Любое воспроизведение или распространение настоящего документа, полностью или частично, любое раскрытие его содержания, за исключением случаев, когда такое содержание является общедоступным, а также любое использование содержащейся в нем информации в любых целях, кроме рассмотрения вопроса об инвестировании в Ценные бумаги в рамках настоящего Предложения, запрещено. Ни передача настоящего документа, ни какая-либо продажа, совершенная в соответствии с ним, ни при каких обстоятельствах не должны подразумевать, что с даты настоящего документа не произошло никаких изменений в делах Компании или каких-либо ее портфельных компаний, или что содержащаяся в настоящем документе информация является верной в любое время после указанной даты. Принимая настоящий документ, каждый потенциальный инвестор соглашается с вышеизложенным.

Настоящий Проспект не является предложением о продаже или приглашением со стороны Компании, Продающего акционера, Депозитария или любого Управляющего к подписке или приобретению каких-либо Ценных бумаг в любой юрисдикции, где такое предложение или приглашение является незаконным. Распространение настоящего документа, а также предложение или продажа Ценных бумаг в определенных юрисдикциях ограничены законом. Лица, к которым может попасть настоящий документ, обязаны по требованию Компании, Продающего акционера и Управляющих ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Компания, Продающий акционер и Управляющие не предприняли никаких действий, которые позволили бы иным образом, кроме как в рамках Предложения, осуществлять предложение Ценных бумаг, а также владеть или распространять настоящий документ или любые другие материалы, касающиеся предложения Ценных бумаг, или форму заявки, относящуюся к Ценным бумагам, в любой юрисдикции, где для этого требуются соответствующие действия.

Настоящий документ не может быть использован для каких-либо предложений или запросов со стороны кого-либо в какой-либо юрисдикции или при каких-либо обстоятельствах, когда такие предложения или запросы

не разрешены или являются незаконными. Более подробная информация об ограничениях на предложения и продажи Ценных бумаг приведена ниже, а также в разделах «План распределения», «Ограничения на продажу» и «Ограничения на передачу».

Глобальные депозитарные расписки (ГДР) в соответствии с Положением S и ГДР в соответствии с Правилom 144A будут переданы Депозитарием согласно соглашению, между Компанией и Депозитарием, датированному приблизительно 13 мая 2026 года, для «Средства в соответствии с Положением S» и для «Средства в соответствии с Правилom 144A» (указанное соглашение, с учетом вносимых в него изменений, далее именуется «**Депозитное соглашение**»). Акции, представленные ГДР, будут храниться у Хранителя и зарегистрированы на имя Депозитария.

В связи с выпуском ГДР, компания Jefferies, выступающая в качестве управляющего по стабилизации («Управляющий по стабилизации») (или лица, действующие от имени любого Управляющего по стабилизации), может размещать ГДР в избытке или совершать сделки с целью поддержания рыночной цены ГДР на уровне выше того, который мог бы существовать в противном случае. Однако нет никакой гарантии, что управляющий по стабилизации (или лица, действующие от имени Управляющего по стабилизации) предпримет меры по стабилизации. Любые мероприятия по стабилизации могут начаться с даты начала условного размещения ГДР на Лондонской фондовой бирже и, если они начаты, могут быть прекращены в любое время, но должны быть завершены не позднее чем через 30 календарных дней после этой даты («Период стабилизации»). Любые меры по стабилизации должны предприниматься в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами.

В связи с международным размещением ценных бумаг, Управляющий по стабилизации или любое лицо, действующее от его имени, может в целях стабилизации дополнительно разместить ГДР в количестве, не превышающем 15% от общего числа ГДР, входящих в состав размещения. В целях обеспечения возможности Управляющему по стабилизации покрывать короткие позиции, возникшие в результате любого такого дополнительного размещения и/или продаж ГДР, осуществленных Управляющим по стабилизации в течение Периода стабилизации, Продающий акционер предоставил Международным андеррайтерам Опцион доразмещения, в соответствии с которым Управляющий по стабилизации может потребовать от Продающего акционера продажи дополнительных ГДР, представляющих дополнительные акции, которые будут выпущены Депозитарием в качестве ГДР, в количестве, не превышающем 15% от общего числа ГДР, которые будут проданы Продающим акционером в рамках предложения, по цене предложения для ГДР. Опцион доразмещения акций может быть реализован полностью или частично по уведомлению Управляющего по стабилизации в любое время в течение Периода стабилизации. Любые ГДР, предоставляемые в рамках Опциона доразмещения, будут выпущены на тех же условиях, что и ГДР, выпускаемые в рамках Международного предложения, и будут образовывать единый класс для всех целей с другими ГДР.

Все персональные данные инвесторов, собранные в связи с Предложением, могут, в соответствии с применимыми местными законами и правилами, собираться, записываться, храниться, адаптироваться, передаваться или иным образом обрабатываться и использоваться Компанией, Доверительным управляющим и другими компаниями Franklin Templeton, включая Franklin Resources, Inc. и/или ее дочерние компании, уполномоченными представителями, партнерами и другими связанными сторонами, которые предоставляют им услуги (включая, помимо прочего, услуги печати, рассылки, депозитарные, кастодиальные или другие услуги).

Доверительный управляющий подготовил документ, в котором изложены порядок сбора и использования Компанией и Доверительным управляющим персональных данных, а также обязательства по защите данных и права соответствующих лиц на защиту данных («**Уведомление о конфиденциальности**»), который доступен по адресу www.franklintempletonglobal.com/privacy. Персональные данные инвесторов могут передаваться и храниться за пределами Узбекистана, а также могут передаваться внутри группы компаний Franklin Templeton и/или поставщикам услуг Franklin Templeton. Компания и/или Доверительный управляющий могут также предоставлять персональные данные инвесторов местным органам власти, регулирующим органам или правоохранительным органам для выполнения юридических или нормативных обязательств. Кроме того, персональные данные инвесторов, владеющих иностранными ценными бумагами, могут быть предоставлены иностранному правительству или регулирующему органу (включая, помимо прочего, Комиссию по надзору за финансовым сектором в Люксембурге, Управление по финансовому

регулированию и надзору Соединённого Королевства и Комиссию по ценным бумагам и биржам Индии) для выполнения местных правовых или нормативных обязательств в иностранных юрисдикциях. Взаимодействуя с Компанией и/или Доверительным управляющим, вы соглашаетесь на передачу ваших персональных данных, как описано в настоящем документе и в Уведомлении о конфиденциальности. Политика конфиденциальности может быть изменена по собственному усмотрению Доверительного управляющего. Любое лицо, желающее связаться с Доверительным управляющим по вопросам, касающимся Уведомления о конфиденциальности, может сделать это способом, описанным в Уведомлении о конфиденциальности, в том числе по следующему адресу электронной почты: DataProtectionOfficer@franklintempleton.com.

Кроме того, некоторые независимые третьи стороны, включая Депозитария, Хранителя, любой центральный депозитарий ценных бумаг или клиринговую систему, а также их соответствующие аффилированные лица, делегаты и поставщиков услуг, могут собирать, хранить, использовать, передавать или иным образом обрабатывать, в том числе за пределами Узбекистана, персональные данные, касающиеся Держателей и бенефициарных владельцев Ценных бумаг и, где это применимо, их уполномоченных представителей и других связанных лиц. К таким персональным данным могут относиться, помимо прочего, имена, даты и места рождения, гражданство, данные паспорта или другого удостоверяющего личность документа, адреса, контактные данные, налоговые идентификационные номера и другие идентификационные, учетные и транзакционные данные. Указанные третьи стороны будут получать и обрабатывать персональные данные Держателей в соответствии со своими собственными политиками конфиденциальности данных.

Приобретая или продолжая владеть Ценными бумагами или любыми бенефициарными долями в них, в том числе в результате продаж на вторичном рынке, каждый Владелец и бенефициарный владелец Ценных бумаг считается признавшим и согласившимся с тем, что Компания, Доверительный управляющий и другие компании Franklin Templeton, включая Franklin Resources и/или ее дочерние компании, уполномоченные представители, партнеры и другие связанные стороны, предоставляющие им услуги, могут обрабатывать его персональные данные в соответствии с применимым законодательством в целях (включая, помимо прочего): (i) создания, поддержания и управления портфелем Ценных бумаг, включая ведение реестров, счетов и записей; (ii) осуществления прав и выполнения обязательств по Ценным бумагам, Депозитному соглашению и любым связанным с ними соглашениям; (iii) осуществления платежей и других распределений в отношении Ценных бумаг; (iv) соблюдения правовых, нормативных, налоговых, бухгалтерских, отчетных, антимонопольных, антитеррористических, санкционных обязательств, обязательств «знай своего клиента» и аналогичных обязательств в любой юрисдикции; и (v) достижения любой другой законной цели, разумно связанной с вышеизложенным.

Принимая инвестиционное решение, потенциальные инвесторы должны полагаться на собственное изучение Компании, включая ее портфельные компании, Ценные бумаги и условия настоящего документа, включая связанные с этим риски.

Копию настоящего Проспекта можно получить в течение ограниченного времени в юридическом отделе Компании и на веб-сайте Компании по адресу www.uznif.com, с учетом определенных ограничений доступа. См. раздел «Общая информация». Информация, изложенная в настоящем документе, является достоверной только по состоянию на дату, указанную на лицевой стороне настоящего Проспекта. С тех пор финансовое положение и деятельность Компании могли измениться.

Уведомление для инвесторов в Соединенных Штатах Америки

Глобальные депозитарные расписки (ГДР) не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и предлагаются и продаются (i) в Соединенных Штатах Америки только институциональным инвесторам, которые, как известно Компании и любому лицу, действующему от имени Компании, являются (i) квалифицированными институциональными покупателями (QIBs); и (ii) квалифицированными покупателями (QPs) в соответствии с Правилем 144А Закона о ценных бумагах и Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях, соответственно, и (ii) за пределами Соединенных Штатов Америки лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах «лиц США» в «офшорных сделках», как определено в Положении S, и в соответствии с ним. Потенциальные покупатели в рамках данного Предложения настоящим уведомляются о том, что продавец любых Ценных бумаг может полагаться на освобождение от положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренное Правилем 144А и Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях, соответственно. Минимальная сумма подписки на

ГДР в соответствии с Правилу 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Узбекистане и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и ни в каких других юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, а также лицам, которые являются «лицами США» (в соответствии с определением в Положении S) или действуют от их имени или в их интересах. Ценные бумаги не подлежат передаче, за исключением случаев, предусмотренных ограничениями, описанными в разделах «Ограничения на продажу» и «Ограничения на передачу».

ПРЕДЛАГАЕМЫЕ НАСТОЯЩИМ СОГЛАШЕНИЕМ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ, ОДОБРЕНЫ ИЛИ ОТКЛОНЕНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США (ДАЛЕЕ – «SEC») ИЛИ КАКОЙ-ЛИБО КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ШТАТОВ США, А ТАКЖЕ ЛЮБЫМ ДРУГИМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ США. КРОМЕ ТОГО, ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОРГАНЫ ВЛАСТИ НЕ ПЕРЕДАВАЛИ И НЕ ОДОБРЯЛИ ДОСТОИНСТВА ДАННОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ, А ТАКЖЕ АДЕКВАТНОСТЬ ИЛИ ТОЧНОСТЬ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА. ЛЮБОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ, ПРОТИВОРЕЧАЩЕЕ ЭТОМУ, ЯВЛЯЕТСЯ УГОЛОВНЫМ ПРЕСТУПЛЕНИЕМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ.

До подтверждения своего заказа любой инвестор, желающий приобрести ГДР по Правилу 144А, должен будет составить и направить Единственному глобальному координатору письмо инвестора из США («**Письмо инвестора из США**») в форме, изложенной в Приложении А к настоящему Проспекту, чтобы подтвердить, помимо прочих вопросов, касающихся законодательства о ценных бумагах, что он является одновременно квалифицированным институциональным покупателем (QIB) и квалифицированным покупателем (QP), а также имеет право приобретать ГДР по Правилу 144А в юрисдикции, где он находится.

Уведомление для инвесторов в Европейской экономической зоне

В государствах-членах ЕЭЗ (каждое из которых именуется «**Соответствующее государство**») публичное размещение ценных бумаг не осуществляется. Однако, Управляющие могут принять решение о продвижении Предложения в государстве-члене ЕС в соответствии с определенными исключениями из обязанности по подготовке проспекта эмиссии согласно Регламенту (ЕС) 2017/1129 («Регламент о проспектах эмиссии»), при условии, что такое предложение Ценных бумаг не повлечет за собой необходимость для Компании, Продающего акционера, Депозитария или Управляющих публиковать проспект эмиссии в соответствии со Статьей 3 Регламента о проспектах эмиссии. Следовательно, в отношении любого Соответствующего государства предложение Ценных бумаг для публичного размещения в этом государстве будет осуществляться только в следующих случаях:

- (a) лицам, являющимся «квалифицированными инвесторами» в соответствии с Регламентом о проспектах эмиссии («**Квалифицированные инвесторы**»);
- (b) менее чем 150 физическим или юридическим лицам, за исключением Квалифицированных инвесторов, при условии получения предварительного согласия Управляющих на такое предложение; или
- (c) при любых других обстоятельствах, подпадающих под действие Статьи 1(4) Регламента о проспектах эмиссии,

при условии, что никакое такое предложение Ценных бумаг не обязывает Компанию, Управляющих, Депозитария или Продающего акционера публиковать проспект эмиссии в соответствии со Статьей 3 Регламента о проспектах эмиссии или дополнение к проспекту эмиссии в соответствии со Статьей 23 Регламента о проспектах эмиссии на территории Соответствующего государства.

Для целей настоящего положения выражение «публичное предложение» в отношении любых ценных бумаг в любом Соответствующем государстве означает сообщение в любой форме и любыми средствами, содержащее достаточную информацию об условиях предложения и любых предлагаемых Ценных бумагах, позволяющую инвестору принять решение о покупке или подписке на любые Ценные бумаги.

Каждое лицо, впервые приобретающее Ценные бумаги или которому направлено какое-либо предложение на территории Соответствующего государства, будет считаться заявившим, гарантировавшим и согласившимся перед Управляющими, Депозитарием, Продающим акционером и Компанией, что оно является Квалифицированным инвестором. В любом Соответствующем государстве Ценные бумаги доступны только Квалифицированным инвесторам, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких Ценных бумаг будет заключаться только с ними. Настоящий Проспект и его содержание не должны использоваться лицами, не являющимися Квалифицированными инвесторами, в каких-либо Соответствующих государствах. Компания, Продающий акционер, Депозитарий, Управляющие, их аффилированные лица и другие стороны будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных заверений, подтверждений и соглашений. Несмотря на вышесказанное, лицу, не являющемуся Квалифицированным инвестором и уведоившему Управляющих об этом в письменной форме, может быть разрешено, с согласия Управляющих, приобрести Ценные бумаги в рамках данного Предложения; в таком случае вышеуказанные заверения, подтверждения и соглашения относительно статуса Квалифицированного инвестора не применяются.

Настоящий Проспект подготовлен исходя из того, что все предложения Ценных бумаг после одобрения FCA будут осуществляться в соответствии с исключением, предусмотренным Регламентом о проспектах эмиссии, из требования о составлении Проспекта для предложений Ценных бумаг. Соответственно, любое лицо, делающее или намеревающееся сделать какое-либо предложение в Соответствующем государстве, где действуют Ценные бумаги, должно делать это только в тех случаях, когда у Компании, Продающего акционера, Депозитария или любого из Управляющих не возникает обязательства составлять проспект для такого предложения. Ни Компания, ни Продающий акционер, ни Депозитарий, ни Управляющие не уполномочивали и не уполномочивают на осуществление каких-либо предложений Ценных бумаг через каких-либо финансовых посредников, за исключением предложений, сделанных Управляющими, которые представляют собой окончательное размещение Ценных бумаг, предусмотренное в настоящем Проспекте.

Уведомление для инвесторов в Соединённом Королевстве

Для лиц, находящихся в Соединённом Королевстве, настоящий Проспект и Предложение адресованы исключительно лицам, являющимся «квалифицированными инвесторами» в соответствии с положениями РОАТР, которые: (i) обладают профессиональным опытом в вопросах, касающихся инвестиций, подпадающих под действие Статьи 19(5) Постановления 2005 года «О финансовых услугах и рынках» (Финансовая реклама) от 2000 года с внесенными в него поправками (далее – «**Постановление**»); (ii) подпадают под действие Статьи 49(2)(a) - (d) Постановления; или (iii) являются иными лицами, которым такая информация может быть законно передана (все такие лица именуются «**Соответствующие лица**»). На территории Соединённого Королевства Ценные бумаги доступны только Соответствующим лицам, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких ценных бумаг будет заключаться только с ними. Настоящий Проспект и его содержание не должны использоваться в качестве основы для принятия решений или в качестве доказательства на территории Соединённого Королевства лицами, не являющимися Соответствующими лицами.

Информация для дистрибьюторов в Соединённом Королевстве

Исключительно в целях соблюдения требований к управлению продуктом, содержащихся в: (a) Регламенте (ЕС) 600/2014, являющемся частью внутреннего законодательства Соединённого Королевства в силу Соглашения о выходе Соединённого Королевства из ЕС («**Правила MiFIR Соединённого Королевства**»); и (b) Справочнике FCA по вмешательству в продукт и управлению продуктом (вместе именуемые «**Правила управления продуктом MiFIR Соединённого Королевства**»), и отказываясь от любой ответственности, возникающей в результате деликта, договора или иным образом, которую любой «производитель» (для целей MiFIR Соединённого Королевства) может нести в отношении них, Ценные бумаги прошли процедуру утверждения продукта, в результате которой было установлено, что Ценные бумаги являются: (i) совместимыми с целевым рынком инвесторов, отвечающих критериям правомочных контрагентов, как определено в Справочнике FCA по деловой этике, и профессиональных клиентов, как определено в Правилах MiFIR Соединённого Королевства; и (ii) пригодными для распространения через все каналы распространения, разрешенные Правилами MiFIR Соединённого Королевства («**Оценка целевого рынка Соединённого Королевства**»). Несмотря на Оценку целевого рынка Соединённого Королевства, дистрибьюторам следует учитывать следующее: цена ценных бумаг может снизиться, и инвесторы могут потерять всю или часть своих

инвестиций; ценные бумаги не гарантируют дохода и не обеспечивают защиту капитала; и инвестиции в ценные бумаги подходят только для инвесторов, которым не требуется гарантированный доход или защита капитала, которые (самостоятельно или совместно с соответствующим финансовым или иным консультантом) способны оценить преимущества и риски таких инвестиций и которые обладают достаточными ресурсами, чтобы покрыть любые убытки, которые могут возникнуть в результате таких инвестиций. Оценка целевого рынка Соединённого Королевства не затрагивает требования каких-либо договорных, правовых или нормативных ограничений на продажу в отношении Предложения. Кроме того, следует отметить, что, несмотря на оценку целевого рынка Соединённого Королевства, Управляющие будут привлекать только тех инвесторов, которые соответствуют критериям профессиональных клиентов и правомочных контрагентов в соответствии с Правилами управления продуктами MiFIR Соединённого Королевства.

Во избежание недоразумений, Оценка целевого рынка Соединённого Королевства не включает в себя: (a) оценку пригодности или соответствия требованиям Правил управления продуктами MiFIR Соединённого Королевства; или (b) рекомендации любому инвестору или группе инвесторов инвестировать в Ценные бумаги, приобрести их или предпринять любые другие действия в отношении них.

Каждый дистрибьютор несет ответственность за проведение собственной оценки целевого рынка в отношении ценных бумаг и определение соответствующих каналов сбыта.

Уведомление для инвесторов в Узбекистане

Настоящий Проспект не является предложением или рекламой ценных бумаг в Узбекистане и не представляет собой предложение или приглашение к совершению предложений, продаже, покупке, обмену или передаче каких-либо ценных бумаг в Узбекистане, за исключением случаев, разрешенных законодательством Узбекистана. В Узбекистане в Ташкентском предложении могут участвовать только определенные институциональные и розничные инвесторы, являющиеся резидентами Узбекистана и имеющие право приобретать предлагаемые акции в соответствии с законодательством Республики Узбекистан в рамках офшорных сделок (как определено в Положении S), и которые не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США (как определено в Положении S). Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Узбекистане и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и ни в каких других юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, а также лицам, которые являются «лицами США» (в соответствии с определением в Положении S) или действуют от их имени или в их интересах.

Уведомление для инвесторов в Грузии

Проспект не был утвержден Национальным банком Грузии (далее «НБГ»). Никакого уведомления в адрес НБГ не поступало, и никакого согласия от него не запрашивалось и не было получено. Данные Ценные бумаги не предназначены и не должны рекламироваться, продаваться, предлагаться или иным образом предоставляться в рамках публичного размещения в Грузии, за исключением случаев, когда это разрешено грузинским законодательством. Данные Ценные бумаги могут предлагаться и продаваться в Грузии только «опытным инвесторам» в значении Закона Грузии о рынке ценных бумаг и его имплементирующих положений («Опытные инвесторы»). В Грузии доступ к Ценным бумагам имеют только квалифицированные инвесторы, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких Ценных бумаг будет заключаться исключительно с ними. Данный Проспект и его содержание не должны использоваться лицами, не являющимися Опытными инвесторами, в Грузии.

Уведомление для инвесторов в Азербайджане

НИ НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ, НИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ В ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ. СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМ РАЗМЕЩЕНИЕМ, ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ К ПОДАЧЕ ПРЕДЛОЖЕНИЙ О ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ ИЛИ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ТЕРРИТОРИИ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ «О ОБРАЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИНОСТРАННЫХ

ЭМИТЕНТОВ В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ» № 155 ОТ 6 СЕНТЯБРЯ 2000 Г. («ПРАВИЛА ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ 155»).

ЛЮБАЯ ПЕРЕПРОДАЖА ЦЕННЫХ БУМАГ НА ТЕРРИТОРИИ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ТРЕБУЕТ ОТ ПРОДАВЦА РЕГИСТРАЦИИ ИХ В ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ 155.

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ ПРЕДНАЗНАЧЕН ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ ИЛИ ЛИЦОМ, КОТОРОМУ ОН АДРЕСОВАН, И НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ШИРОКОГО РАСПРОСТРАНЕНИЯ СРЕДИ НАСЕЛЕНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ. В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ НЕ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ НИКАКАЯ РЕКЛАМА ДЛЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРОДВИЖЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Уведомление для инвесторов в Японии

Данные Ценные бумаги не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом Японии о финансовых инструментах и биржах, а также не предлагались и не продавались и не будут предлагаться и продаваться, прямо или косвенно, в Японии, а также в пользу или на счет любого резидента Японии, либо в пользу или на счет любых лиц для последующего предложения или перепродажи, прямо или косвенно, в Японии, а также в пользу или на счет любого резидента Японии, за исключением случаев, предусмотренных в качестве исключения из требований о регистрации или в соответствии с Законом о финансовых инструментах и биржах и другими применимыми законами и нормативными актами Японии.

Уведомление для инвесторов в Канаде

В соответствии с применимым канадским законодательством о ценных бумагах, ни одна из Ценных бумаг не была и не будет допущена к публичной продаже на территории Канады на основании проспекта эмиссии, и, соответственно, любое предложение или продажа каких-либо Ценных бумаг в Канаде будет осуществляться в соответствии с освобождением от применимых требований к подаче проспекта эмиссии и в соответствии с применимым канадским законодательством. Инвесторам в Канаде следует ознакомиться с разделом *«Ограничения на продажу – Канада»*.

Уведомление для инвесторов в Австралии

Настоящий Проспект (а) не является проспектом, заявлением о раскрытии информации о продукте или иным документом о раскрытии информации, как это определено в разделе 9 Закона о корпорациях 2001 года Содружества Австралии (**«Закон о корпорациях»**); (b) не претендует на включение информации, требуемой в проспекте, заявлении о раскрытии информации о продукте или ином документе о раскрытии информации в соответствии с Законом о корпорациях; (c) не был и не будет подан в качестве документа о раскрытии информации в Австралийскую комиссию по ценным бумагам и инвестициям (**«ASIC»**), Австралийскую фондовую биржу, управляемую ASX Limited, или любой другой регулирующий орган или агентство в Австралии; и (d) не может предоставляться в Австралии, за исключением отдельных инвесторов (**«Освобожденные инвесторы»**), которые могут продемонстрировать, что они одновременно (i) являются «опытными инвесторами» или «профессиональными инвесторами» (как определено в разделах 708(8) и 708(11) Закона о корпорациях) и (ii) являются «оптовыми клиентами» для целей раздела 761G Закона о корпорациях. Соответственно, если вы получили настоящий Проспект в Австралии, вы подтверждаете и гарантируете, что являетесь Освобожденным инвестором, и гарантируете и соглашаетесь с тем, что не будете предлагать какие-либо из Ценных бумаг, проданных вам в соответствии с настоящим Проспектом, для перепродажи в Австралии в течение 12 месяцев с момента продажи этих Ценных бумаг, если только такое предложение о перепродаже не освобождено от требования выпуска документа о раскрытии информации в соответствии с разделом 708 Закона о корпорациях или если соответствующий документ о раскрытии информации был подготовлен и подан в ASIC. Инвесторам в Австралии следует ознакомиться с разделом *«Ограничения на продажу – Австралия»*.

Уведомление для инвесторов в Объединенных Арабских Эмиратах

Каждый из Эмитента и Продающего акционера является «Освобожденным оферентом» в соответствии со Статьей 13(1) Закона о рынках, Закона о Дубайском международном финансовом центре № 1 от 2012 года («**Закон о рынках 2012 г.**») Управления финансовых услуг Дубая («**DFSA**»). Соответственно, настоящий Проспект не был утвержден DFSA в соответствии со Статьями 14 и 15 Закона о рынках 2012 года.

Уведомление для инвесторов в Саудовской Аравии

Настоящий Проспект не может распространяться в Саудовской Аравии, за исключением лиц, которым это разрешено в соответствии с измененными правилами Саудовской Аравии (как этот термин определен в разделе «*Ограничения на продажу – Саудовская Аравия*» ниже), изданными Управлением рынка капитала Саудовской Аравии («**Управление рынка капитала**»).

Управление рынка капитала не дает никаких гарантий относительно точности или полноты настоящего Проспекта и прямо отказывается от любой ответственности за любые убытки, возникшие в результате или понесенные в связи с использованием какой-либо части настоящего Проспекта. Потенциальные покупатели Ценных бумаг должны самостоятельно проверить достоверность информации, касающейся этих Ценных бумаг. Если потенциальный покупатель не понимает содержания настоящего Проспекта, ему следует проконсультироваться с уполномоченным финансовым консультантом.

Уведомление для инвесторов в Швейцарии

Данные Ценные бумаги не могут быть публично предложены, проданы или реализованы, прямо или косвенно, в Швейцарии или на ее территории в соответствии со швейцарским Законом о финансовых услугах («**FinSA**»), за исключением следующих исключений, предусмотренных FinSA:

- (i) любому инвестору, который соответствует критериям профессионального клиента в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA); или
- (ii) при любых других обстоятельствах, подпадающих под действие Статьи 36 FinSA;

при условии, что в каждом случае никакое такое предложение Ценных бумаг, упомянутое в пунктах (i) – (ii) выше, не требует публикации проспекта эмиссии Ценных бумаг в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA).

Данные Ценные бумаги не были и не будут допущены к торговле ни на одной торговой площадке в Швейцарии.

Ни настоящий Проспект, ни какие-либо другие маркетинговые или информационные материалы, касающиеся Ценных бумаг, не являются проспектом в значении, предусмотренном Законом о финансовых услугах (FinSA). Настоящий Проспект не был и не будет подан, рассмотрен или одобрен швейцарским органом по проверке эмиссии и не соответствует требованиям к раскрытию информации, применимым к проспекту эмиссии в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA). Ни настоящий Проспект, ни какие-либо другие предложения или маркетинговые материалы, касающиеся Ценных бумаг, не могут распространяться или иным образом предоставляться в Швейцарии способом, который потребовал бы публикации проспекта в Швейцарии в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA).

Уведомление для инвесторов в Израиле

Предлагаемые в соответствии с настоящим документом Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться населению в Израиле без публикации проспекта, утвержденного Управлением по ценным бумагам Израиля (далее – «**Управление по ценным бумагам Израиля (ISA)**»). Настоящий документ не является проспектом эмиссии в соответствии с Законом Израиля о ценных бумагах № 5728-1968 («**Закон Израиля о ценных бумагах**») и не был подан в Управление по ценным бумагам Израиля (ISA) и не был им одобрен. В Израиле настоящий документ распространяется и адресован исключительно (i) ограниченному числу лиц в соответствии с Законом Израиля о ценных бумагах и (ii) инвесторам, перечисленным в первом дополнении к Закону Израиля о ценных бумагах («**Дополнение**»), состоящим преимущественно из

совместных инвестиций в трастовые фонды, пенсионные фонды, страховые компании, банки, управляющих портфелями, инвестиционных консультантов, членов Тель-Авивской фондовой биржи, андеррайтеров, венчурные фонды, организации с собственным капиталом свыше 50 миллионов шекелей и «квалифицированных лиц», каждое из которых определено в Дополнении (с учетом возможных изменений), совместно именуемых квалифицированными инвесторами (в каждом случае приобретающими ценные бумаги за свой счет или, если это разрешено Дополнением, за счет своих клиентов, являющихся инвесторами, перечисленными в Дополнении). Квалифицированные инвесторы обязаны предоставить письменное подтверждение того, что они подпадают под действие Дополнения, осведомлены о его значении и согласны с ним.

Уведомление для инвесторов в Южной Африке

В связи с ограничениями, установленными законодательством Южной Африки о ценных бумагах, в отношении выпуска ценных бумаг в Южной Африке не осуществляется «публичное предложение» (как этот термин определен в Законе о компаниях Южной Африки № 71 от 2008 года (с поправками или повторным принятием) («**Закон о компаниях Южной Африки**»)). Таким образом, настоящий документ не является и не предназначен для того, чтобы являться «зарегистрированным проспектом» (как этот термин определен в Законе о компаниях Южной Африки), подготовленным и зарегистрированным в соответствии с Законом о компаниях Южной Африки, и не был одобрен и/или подан в Комиссию по компаниям и интеллектуальной собственности Южной Африки или любой другой регулирующий орган в Южной Африке. Данные Ценные бумаги не предлагаются, и предложение не может быть передано, продано, отозвано или доставлено в Южной Африке или лицу, имеющему адрес в Южной Африке, если не применяется одно из следующих исключений, предусмотренных в разделе 96 (1):

Раздел 96 (1) (a)

Предложение, передача, продажа, отказ или доставка осуществляется в следующих случаях:

- (i) лица, чья основная деятельность или часть основной деятельности заключается в операциях с ценными бумагами в качестве основного участника или агента;
- (ii) Государственная инвестиционная корпорация Южной Африки;
- (iii) лица или организации, регулируемые Резервным банком Южной Африки;
- (iv) лицензированные поставщики финансовых услуг в соответствии с законодательством Южной Африки;
- (v) финансовые учреждения, признанные таковыми в соответствии с законодательством Южной Африки;
- (vi) полностью принадлежащая дочерняя компания любого лица или организации, упомянутых в (iii), (iv) или (v), действующая как агент в качестве уполномоченного управляющего портфелем пенсионного фонда или в качестве управляющего коллективной инвестиционной схемой (в каждом случае должным образом зарегистрированная в соответствии с законодательством Южной Африки); или
- (vii) любое сочетание лиц из подпунктов (i) – (vi); или

Раздел 96 (1) (b)

Общая предполагаемая стоимость приобретения ценных бумаг для любого отдельного адресата, действующего в качестве основного держателя, равна или превышает 1 000 000 южноафриканских рандов или такую большую сумму, которая может быть опубликована в Правительственном бюллетене Южной Африки в соответствии с разделом 96(2)(a) Закона о компаниях Южной Африки. Информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, не должна рассматриваться как «консультация» в соответствии с определением, содержащимся в Законе Южной Африки о финансовых консультационных и посреднических услугах от 2002 года.

Уведомление для инвесторов в Китайской Народной Республике

Предложение, продажа или передача Ценных бумаг, а также предложение, продажа или передача Ценных бумаг любому лицу для повторного предложения, перепродажи или передачи, прямо или косвенно, на территории КНР в нарушение любых применимых законов. Ни Компания, ни Продающий акционер, ни Управляющие не гарантируют законность распространения настоящего Проспекта или законность предложения каких-либо ценных бумаг в соответствии с применимыми требованиями регистрации или иными требованиями в КНР, или в соответствии с имеющимся согласно им исключением, и не несут никакой ответственности за содействие такому распространению или предложению. В частности, ни Компания, ни Продающий акционер, ни Управляющие не предприняли никаких действий, которые позволили бы им осуществить публичное размещение каких-либо ценных бумаг или распространение настоящего документа в КНР. В этих целях термин «КНР» исключает Специальный административный район Гонконг, Специальный административный район Макао и Тайвань.

Уведомление для инвесторов в Гонконге

Настоящий документ не был и не будет зарегистрирован в качестве проспекта эмиссии в соответствии с Законом о компаниях (ликвидация и прочие положения) (Глава 32, Законы Гонконга), а также не был авторизован Комиссией по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга в соответствии с Законом о ценных бумагах и фьючерсах (Глава 571, Законы Гонконга). В Гонконге не было предпринято никаких действий для авторизации или регистрации настоящего документа, а также для разрешения распространения Проспекта или любых документов, выпущенных в связи с ним. Соответственно: (а) Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться в Гонконге посредством настоящего документа или любого другого документа, кроме как «профессиональным инвесторам», как определено в Законе о ценных бумагах и фьючерсах (Глава 571, Законы Гонконга) и любых правилах, принятых в соответствии с ним, или в других обстоятельствах, которые не приводят к тому, что документ является «проспектом», как определено в Законе о компаниях (ликвидация и прочие положения) (Глава 32, Законы Гонконга), или которые не представляют собой публичное предложение в значении Закона о компаниях (ликвидация и прочие положения) (Глава 32, Законы Гонконга); и (b) ни одно лицо не имеет права выпускать или владеть с целью выпуска, будь то в Гонконге или где-либо еще, какой-либо рекламой, приглашением или документом, касающимся Ценных бумаг, который предназначен для общественности Гонконга или содержание которого может быть доступно или прочитано ею (за исключением случаев, когда это разрешено в соответствии с законодательством Гонконга о ценных бумагах), за исключением ценных бумаг, которые предназначены или будут предназначены для продажи только лицам за пределами Гонконга или только профессиональным инвесторам (как указано выше).

Уведомление для инвесторов в Сингапуре

Настоящий документ не зарегистрирован в качестве проспекта эмиссии в Валютном управлении Сингапура. Соответственно, настоящий документ, а также любые другие документы или материалы, связанные с предложением или продажей Ценных бумаг, либо с приглашением к подписке или покупке Ценных бумаг, не подлежат распространению или передаче, а Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться, либо становиться предметом приглашения к подписке или покупке, будь то прямо или косвенно, каким-либо лицам в Сингапуре, за исключением: (а) институциональному инвестору (как определено в Разделе 4А Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах 2001 года с изменениями или дополнениями, вносимыми время от времени («SFA»)) в соответствии с Разделом 274 SFA; (b) соответствующему лицу (как определено в Разделе 275(2) SFA в совокупности с Положением 3(2) Правил о ценных бумагах и фьючерсах (классы инвесторов) 2018 года) в соответствии с Разделом 275(1) SFA или любому лицу в соответствии с Разделом 275(1А) SFA и в соответствии с условиями, указанными в Разделе 275 SFA; или (c) иным образом в соответствии с любым другим применимым положением SFA и в соответствии с его условиями.

В случаях, когда Ценные бумаги приобретаются или подписываются в соответствии с разделом 275 Закона о ценных бумагах и фьючерсах соответствующим лицом, которое является:

- (а) корпорацией (которая не является аккредитованным инвестором (как определено в Разделе 4А SFA в совокупности с Положением 3(2) Правил о ценных бумагах и фьючерсах (классы инвесторов) 2018 года)), единственным видом деятельности которой является владение

инвестициями, и весь акционерный капитал которой принадлежит одному или нескольким физическим лицам, каждое из которых является аккредитованным инвестором; или

- (b) трастом (где доверительный управляющий не является аккредитованным инвестором), единственной целью которого является владение инвестициями, и каждый бенефициар траста является физическим лицом, являющимся аккредитованным инвестором, ценные бумаги или контракты на производные инструменты на основе ценных бумаг (каждый термин определяется в разделе 2(1) Закона о ценных бумагах и фьючерсах) этой корпорации или права и интересы бенефициаров (независимо от их описания) в этом трасте не должны передаваться в течение шести месяцев после того, как эта корпорация или этот траст приобрели Ценные бумаги в соответствии с предложением, сделанным согласно разделу 275 Закона о ценных бумагах и фьючерсах, за исключением:
- (i) институциональному инвестору или соответствующему лицу, или любому лицу, вытекающему из предложения, указанного в Разделе 275(1A) или Разделе 276(4)(c)(ii) SFA;
 - (ii) если за передачу не выплачивается и не будет выплачиваться никакое вознаграждение;
 - (iii) если передача осуществляется в силу закона; или
 - (iv) как указано в разделе 276(7) SFA.

Настоящий документ адресован исключительно лицу, которому он предназначен, в личном и частном порядке. Настоящий документ не может быть воспроизведен или распространен каким-либо другим лицам в Сингапуре.

Уведомление для инвесторов на Маврикии

Настоящий Проспект не был подан и не одобрен Комиссией по финансовым услугам Маврикия (далее – «FSC»), а также Банком Маврикия, и ценные бумаги не зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах 2005 года Маврикия (с поправками) (далее «SA 2005»). FSC и Банк Маврикия не ручаются за финансовую устойчивость Компании, а также за достоверность каких-либо заявлений или мнений, выраженных в отношении нее.

Предлагаемые акции могут предлагаться, продаваться или распространяться на Маврикии только лицам, которые соответствуют критериям «опытных инвесторов» в соответствии с Законом о ценных бумагах 2005 года, или в случаях, когда минимальная совокупная сумма вознаграждения, подлежащая выплате каждым инвестором, составляет не менее 100 000 долларов США (или эквивалент в любой другой валюте) в соответствии с Законом о ценных бумагах 2005 года, Законом о финансовых услугах 2007 года и любыми применимыми правилами и положениями, изданными Комиссией по финансовым услугам.

На Маврикии запрещается предлагать, продавать или распространять Предлагаемые акции публично, а также предлагать или приглашать к подписке или покупке предлагаемых акций, прямо или косвенно, посредством какой-либо публичной рекламы, циркуляра или иного сообщения, предназначенного для охвата населения Маврикия. Любое лицо на Маврикии, желающее совершать сделки с Предлагаемыми акциями, должно иметь соответствующую лицензию или разрешение, выданное со стороны FSC, и должно соблюдать все соответствующие правила ведения бизнеса, обязательства по проверке клиентов, а также требования по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма в соответствии с законодательством Маврикия, включая Закон о финансовой разведке и борьбе с отмыванием денег 2002 года.

Настоящий Проспект предоставляется ограниченному числу опытных инвесторов на Маврикии на строго конфиденциальной основе и не может быть воспроизведен, использован в каких-либо других целях или предоставлен любому другому лицу на Маврикии без предварительного письменного согласия Компании и Управляющих.

Уведомление для инвесторов на Каймановых Островах

Настоящий Проспект не был подан и не одобрен ни одним регулирующим органом Каймановых Островов. Ценные бумаги не зарегистрированы ни в одном регулирующем органе Каймановых Островов, кроме того, деятельность Компании не регулируется и не контролируется каким-либо регулирующим органом Каймановых Островов.

Данные Ценные бумаги не предлагались и не будут предлагаться или продаваться, прямо или косвенно, на Каймановых Островах, и Каймановы Острова не имеют права направлять приглашения к подписке на эти Ценные бумаги.

На Каймановых Островах не допускается публичное предложение или приглашение к подписке на Ценные бумаги.

СОДЕРЖАНИЕ

Стр.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ	1
ФАКТОРЫ РИСКА	13
ПОСЛЕДСТВИЯ ВКЛЮЧЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАТЕГОРИЮ «СЕРТИФИКАТЫ, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИЕ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ (ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ)»	47
ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ	49
ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ	52
ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О ПРОГНОЗНЫХ ЗАЯВЛЕНИЯХ	55
ПРЕДЛОЖЕНИЕ	57
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧЕННЫХ СРЕДСТВ	65
ПОЛИТИКА ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ	66
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬ	68
КЛЮЧЕВАЯ ФИНАНСОВАЯ И ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ	70
АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	73
МЕНЕДЖМЕНТ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	78
ЕДИНСТВЕННЫЙ АКЦИОНЕР	92
КОМПАНИЯ	93
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ЗАДАЧИ	97
ПОРТФЕЛЬ	102
ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ	147
СУЩЕСТВЕННЫЕ СДЕЛКИ	156
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	163
ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И ОТДЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА УЗБЕКИСТАНА	165
УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК	174
КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСАНИЙ В ОСНОВНОЙ ФОРМЕ	203
ОПИСАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ЗАЩИТЫ ПРАВ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ГДР	205
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	209
ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ	222
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ	228
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ	240
РАСЧЕТЫ И ПЕРЕДАЧА	248
ИНФОРМАЦИЯ, КАСАЮЩАЯСЯ ДЕПОЗИТАРИЯ	250
ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ	251
НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ	252
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	253

ОПРЕДЕЛЕНИЯ	256
ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЙ	264
ПРИЛОЖЕНИЕ А	269
УКАЗАТЕЛЬ К АУДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	F-1

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ

1. Предварительное раскрытие

Основные цели настоящего Проспекта и Предложения заключаются в повышении узнаваемости Компании в международном инвестиционном сообществе и получении доступа к международным рынкам капитала, а также в предоставлении Продающему акционеру возможности продать часть своей доли акций для монетизации своих инвестиций.

Все Ценные бумаги, предлагаемые в рамках Предложения, продаются Продающим акционером. Компания не получит никаких средств от продажи Ценных бумаг Продающим акционером.

2. Введение и предупреждения

а. Наименование и международный идентификационный номер ценных бумаг («ISIN») ценных бумаг

Глобальные депозитарные расписки (далее – «ГДР»): глобальные депозитарные расписки, предлагаемые институциональным инвесторам за пределами Узбекистана (далее – «**Международное предложение**») и представляющие собой обыкновенные акции (далее – «**Акции**») АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (далее – «**Компания**»), следующим образом:

- Идентификатор ISIN глобальных депозитарных расписок, предлагаемых или продаваемых за пределами Соединенных Штатов Америки лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США, как определено в Положении S («**Положение S**») в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года с поправками («**Закон о ценных бумагах**») («**Глобальные депозитарные расписки в соответствии с Положением S**») – US63654D1164; и
- ISIN глобальных депозитарных расписок, предлагаемых и продаваемых в Соединенных Штатах Америки институциональным инвесторам, которые, как известно Компании и любому лицу, действующему от имени Компании, являются (i) «квалифицированными институциональными покупателями», как определено в Правиле 144A («**Правило 144A**») в соответствии с Законом о ценных бумагах («**QIBs**»); и (ii) «квалифицированными покупателями», как определено в Разделе 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года с поправками («**Закон об инвестиционных компаниях**») («**QPs**»), в соответствии с Правилем 144A Закона о ценных бумагах и Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях соответственно («**Глобальные депозитарные расписки в соответствии с Правилем 144A**») – US63654D1081.

Предлагаемые акции («**Предлагаемые акции**» и, вместе с ГДР, «**Ценные бумаги**»): Акции Компании предлагаются в рамках офшорных сделок (как определено в Положении S) определенным розничным и институциональным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «*Ограничения на продажу*», которые в каждом случае не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США (как определено в Положении S) («**Ташкентское предложение**»), и имеют право на приобретение Предлагаемых акций, или имеют право согласно соответствующим исключениям предлагать Предлагаемые акции (в зависимости от обстоятельств) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан или законодательством любой другой соответствующей юрисдикции, применимой к инвестору; ISIN Предлагаемых акций – UZA000004442.

До подтверждения своего заказа любой инвестор, желающий приобрести ГДР по Правилу 144A, должен будет подписать и направить Единственному глобальному координатору Письмо инвестора в форме, приведенной в Приложении А к настоящему Проспекту, с целью подтверждения, помимо прочего, того, что он является как Квалифицированным институциональным покупателем, так и Квалифицированным покупателем, а также того, что ему в остальном разрешено приобретать ценные бумаги в соответствии с Правилем 144A. в форме, приведенной в Приложении А к настоящему Проспекту, с тем чтобы подтвердить, помимо прочего, что он является как Квалифицированным институциональным покупателем, так и Квалифицированным покупателем, и в остальном имеет право приобретать ГДР по Правилу 144A в юрисдикции, в которой он находится Минимальная сумма подписки на ГДР в

соответствии с Правилom 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

b. Идентификационные данные и контактная информация Компании.

АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»; адрес: Республика Узбекистан, 100000, Ташкент, Юнусабадский район, МСГ «Буюк Турон», ул. Шахрисабз, 2; Тел.: +998 99 433 08 80; Идентификационный номер юридического лица («LEI»): 254900QS7VSE8KIDBL52.

c. Контактная информация Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA).

Управление по финансовому регулированию и надзору («FCA»), 12 Endeavour Square, Лондон E20 1JN, United Kingdom (Лондон, Соединённое Королевство); Тел.: +44 (0) 20 7066 1000.

d. Дата утверждения Проспекта

13 мая 2026 г.

e. Предупреждения

Данное краткое изложение следует рассматривать как введение к настоящему Проспекту, и любое решение об инвестировании в Ценные бумаги должно основываться на рассмотрении инвестором настоящего Проспекта в целом. Инвестор может потерять весь или часть вложенного капитала. Гражданско-правовая ответственность возлагается только на тех лиц, которые представили краткое изложение, но только в тех случаях, когда это изложение является вводящим в заблуждение, неточным или противоречивым при прочтении в совокупности с другими частями настоящего Проспекта, или когда оно, при прочтении в совокупности с другими частями настоящего Проспекта, не содержит ключевой информации, которая могла бы помочь инвесторам при принятии решения об инвестировании в Ценные бумаги.

3. Ключевая информация о Компании

a. Кто является эмитентом ценных бумаг?

i. Местонахождение и организационно-правовая форма, LEI, применимое законодательство и страна регистрации.

Компания является акционерным обществом, учрежденным 24 декабря 2024 года в соответствии с Законом Республики Узбекистан от 6 мая 2014 года № ЗРУ-370 «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» («**Закон об акционерных обществах**»), зарегистрированным в Юнусабадском районном центре общественных услуг Узбекистана под номером 2674165 и созданным в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-303 от 27 августа 2024 года «Об учреждении Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан» («**Постановление Президента № ПП-303**»). Головной офис компании расположен по адресу: Республика Узбекистан, 100000, Ташкент, Юнусабадский район, МСГ «Буюк Турон», ул. Шахрисабз, 2. Идентификационный номер юридического лица (LEI) Компании: 254900QS7VSE8KIDBL52.

13 мая 2026 года Компания и The Bank of New York Mellon («**Депозитарий**») заключили депозитное соглашение об открытии и ведении: (i) программы ГДР в соответствии с Положением S и выпущенных в соответствии с ним ГДР в соответствии с Положением S; и (ii) программы ГДР в соответствии с Правилom 144А и выпущенных в соответствии с ним ГДР в соответствии с Правилom 144А («**Депозитное соглашение**»). Депозитарий является институциональным банком штата Нью-Йорк, зарегистрированным в штате и входящим в Федеральную резервную систему США, и подлежит регулированию и надзору главным образом со стороны Совета управляющих Федеральной резервной системы США и Департамента финансовых услуг штата Нью-Йорк. Главный офис Депозитария расположен по адресу: 240 Greenwich Street, New York, New York 10286. Главный административный

офис расположен по адресу: 240 Greenwich Street, New York, New York 10286. Глобальные депозитарные расписки будут выпущены в соответствии с Депозитным соглашением.

ii. *Основные виды деятельности*

Компания была создана для повышения привлекательности Узбекистана для инвесторов, поддержки развития его экономики и рынков капитала, увеличения прямых иностранных инвестиций в страну, ускорения трансформации крупных компаний и коммерческих банков, контролируемых Узбекистаном, а также внедрения современных механизмов корпоративного управления в портфельных компаниях, описанных в разделе «*Портфель – Компании, входящие в портфель Компании*» («**Портфельные компании**»).

В приведенной ниже таблице представлен портфель Компании по состоянию на дату составления настоящего Проспекта:

Компания	Акционерный капитал, принадлежащий Компании	Чистая стоимость активов ⁽¹⁾	% Совокупной чистой стоимости активов
Uzbekistan Airways.....	25%	403 607 478 долл. США	16,5%
«Узбекгидроэнерго».....	40%	391 307 008 долл. США	16,0%
«Узбектелеком».....	30%	370 914 723 долл. США	15,2%
Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой	40%	363 423 502 долл. США	14,9%
«SQB».....	40%	327 962 369 долл. США	13,4%
«Национальные электрические сети».....	40%	155 039 312 долл. США	6,4%
«Региональная газоснабжающая компания».....	40%	151 262 513 долл. США	6,2%
«Узбекская товарная биржа».....	40%	85 634 864 долл. США	3,5%
«Тепловые электростанции».....	25%	75 201 080 долл. США	3,1%
«Региональные электрические сети».....	40%	50 242 686 долл. США	2,1%
«Узбекинвест».....	40%	34 604 247 долл. США	1,4%
«Ташкентская городская транспортная служба».....	25%	25 000 264 долл. США	1,0%
АО «Узсувтаъминот».....	40%	6 590 404 долл. США	0,3%
Совокупная чистая стоимость активов.....		2 440 790 451 долл. США	100%

⁽¹⁾ На основании отчетов об оценке каждой Портфельной компании, подготовленных независимым оценщиком из числа «большой четверки» по состоянию на 31 декабря 2025 года (на основе последней доступной финансовой информации по каждому объекту инвестиции, с датами составления финансовой отчетности от 30 сентября 2025 года до 31 декабря 2025 года) («**Отчеты об оценке**»). Оценки пересматриваются на регулярной основе и могут изменяться. Стоимость доли участия Компании в каждой Портфельной компании дисконтируется с учетом размера такой доли. Подробности см. в Примечании 5 к Аудированной финансовой отчетности (как определено ниже).

Описание компаний, входящих в портфель компании, см. в разделе «*Портфель – Компании, входящие в портфель Компании*».

iii. *Единственный акционер*

Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан («**Продающий акционер**») является единственным акционером Компании.

iv. *Наблюдательный совет и Доверительный управляющий*

Наблюдательный совет Компании («**Наблюдательный совет**») осуществляет надзор за общим управлением деятельностью Компании, за исключением вопросов, входящих в компетенцию Общего собрания акционеров, в соответствии с Уставом Компании, Правилами корпоративного управления и Кодексом корпоративного управления (каждый из которых определен в настоящем документе).

ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management» (далее – «**Доверительный управляющий**») – иностранное предприятие с ограниченной ответственностью, учрежденное 18 декабря 2024 года в соответствии с Законом Республики Узбекистан от 1 марта 2002 года № 310-II «Об обществах с ограниченной ответственностью», зарегистрированное в Министерстве юстиции под номером 2667994, получившее лицензию Национального агентства перспективных проектов Узбекистана («НАПП») под номером 721860 от 16 апреля 2025 года и назначенное доверительным управляющим Компании с 1 мая 2025 года. С 11 августа 2025 года все полномочия Правления Компании были переданы Доверительному управляющему, включая ответственность за повседневную деятельность, реализацию стратегии Компании и внешнее представительство Компании.

v. *Независимый аудитор Компании*

Независимыми аудиторами компании являются Deloitte LLP (Казахстан), юридический адрес: Республика Казахстан, 0500596 Алматы, проспект Аль-Фараби, 36, и аудиторская организация Deloitte & Touche LLC (Узбекистан), юридический адрес: Республика Узбекистан, Ташкент, 100000, проспект Мустакиллик, 75, Бизнес-центр «Inkonel». Deloitte LLP (Казахстан) зарегистрирована в качестве аудитора из третьей страны в Совете по финансовой отчетности Соединённого Королевства, а аудиторская организация Deloitte & Touche LLC (Узбекистан) зарегистрирована в качестве аудиторской организации в Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан.

b. Какова ключевая финансовая информация об эмитенте?

Приведенная ниже финансовая информация, выбранная по состоянию на 24 декабря 2024 года и за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года, была извлечена без существенных корректировок из проверенной финансовой отчетности (как определено в настоящем документе).

Избранный отчет о прибылях и убытках

	За период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года	
	<i>млн сумов</i>	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Чистая нереализованная прибыль от инвестиций в акционерный капитал, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 662 300	138,23
Валовой доход от дивидендов	171 535	14,26
Чистая операционная прибыль	1 833 835	152,50
Операционные расходы	(203 250)	(16,90)
Общие операционные расходы	(203 250)	(16,90)
Прибыль до уплаты налога на прибыль	1 630 585	135,60
Расходы по налогу на прибыль	(227 435)	(18,91)
Прибыль за отчетный период	1 403 150	116,68
Прочий совокупный доход	-	-
Общий совокупный доход за период	1 403 150	116,68
Базовая и разводненная прибыль на акцию	0,1021	0,00000849

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курс Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

Избранные данные консолидированного отчета о финансовом положении

	31 декабря 2025 г.	
	<i>млн сумов</i>	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Активы		
Денежные средства и их эквиваленты	32 730	2,72

31 декабря 2025 г.		
Инвестиции в акции, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	30 120 689	2 504,77
Дебиторская задолженность по дивидендам ..	128 374	10,68
Прочие активы	4 748	0,39
Итого активов	30 286 541	2 518,56
Обязательства		
Прочая кредиторская задолженность	206 144	17,14
Отложенный налог	218 858	18,20
Итого обязательств	425 002	35,34
Собственный капитал		
Уставный капитал.....	27 886 660	2 318,99
Собственные акции	(2 615 347)	(217,49)
Резерв по эмиссионной надбавке	3 187 076	265,03
Нераспределенная прибыль.....	1 403 150	116,68
Совокупный собственный капитал	29 861 539	2 483,22
Общая сумма обязательств и собственного капитала.....	30 286 541	2 518,56

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курс Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

Избранные данные отчета о движении денежных средств

	За период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года	
	<i>млн сумов</i>	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Денежные потоки от операционной деятельности		
Полученные дивиденды (за вычетом налогов)	34 584	2,88
Уплаченные налоги с поставщиков и прочие налоги	(1 854)	(0,15)
Чистый денежный поток от операционной деятельности.....	32 730	2,72
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности.....	-	-
Чистый денежный поток от финансовой деятельности.....	-	-
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	32 730	2,72
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	32 730	2,72

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курс Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

с. Какие ключевые риски являются специфическими для данной Компании?

Деятельность и операции Компании сопряжены со следующими ключевыми рисками:

- Развивающаяся и непоследовательно применяемая правовая и нормативная база Узбекистана может негативно повлиять на деятельность Компании и Портфельных компаний, а также на доходность для акционеров;

- Поскольку у Компании нет сотрудников, она полностью полагается на Доверительного управляющего и других сторонних поставщиков услуг, и любая неэффективность, потеря ключевого персонала или неспособность заменить Доверительного управляющего могут существенно нарушить деятельность Компании;
- Доверительный управляющий и его аффилированные лица могут столкнуться с конфликтами интересов при распределении времени, персонала и инвестиционных возможностей между другими клиентами и фондами;
- Республика Узбекистан сохранит значительную долю собственности и контроль над Компанией после размещения акций, и ее интересы могут отличаться от интересов миноритарных акционеров;
- Будучи холдинговой компанией, не имеющей собственных операционных подразделений, Компания зависит от дивидендов и распределений от Портфельных компаний для выполнения своих финансовых обязательств;
- Инвестиции Компании сосредоточены в ограниченном числе Портфельных компаний и нескольких ключевых секторах, а это означает, что неблагоприятные события, затрагивающие любой крупный актив или сектор, могут оказать непропорционально негативное воздействие на финансовое положение и чистую стоимость активов Компании;
- Компания владеет лишь миноритарными долями в Портфельных компаниях и поэтому может оказаться не в состоянии реализовать свою стратегию без сотрудничества с контролирующими акционерами, а Портфельные компании могут предпринимать действия, противоречащие интересам Компании и снижающие стоимость ее инвестиций;
- Компания и Портфельные компании подпадают под действие антикоррупционных и санкционных режимов Узбекистана и других юрисдикций, и любое нарушение, в том числе со стороны агентов, подрядчиков или поставщиков, может повлечь за собой ответственность, ущерб репутации и другие существенные неблагоприятные последствия;
- Портфельные компании сталкиваются с обширными и постоянно меняющимися правовыми и нормативными обязательствами, и любое несоблюдение требований или изменения в законодательстве могут нарушить операционную деятельность и негативно повлиять на чистую стоимость активов Компании.

4. Ключевая информация о ценных бумагах

а. Каковы основные характеристики этих ценных бумаг?

і. Тип, класс и ISIN ценных бумаг, допущенных к торговле

Глобальные депозитарные расписки (ГДР) представляют собой акции Компании, при этом одна ГДР представляет собой долю в 64 700 акциях, зарегистрированных на имя Депозитария, которые планируется допустить к торговле в категории «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» Официального списка и к торговле под символами UZNF (ГДР в соответствии с Положением S) и UZ20 (ГДР в соответствии с Правилom 144A) на основном рынке ценных бумаг, котируемых на бирже, и в Международной книге заказов («**IOB**») Лондонской фондовой биржи (далее – «**Лондонская фондовая биржа**») (регулируемый рынок) («Допуск на ЛФБ»).

Республиканская Ташкентская фондовая биржа (далее – «**Ташкентская фондовая биржа**»), а вместе с Лондонской фондовой биржей – «**Торговые рынки**») одобрила допуск к торгам всех обыкновенных акций Компании (в целом как класса) под тикером UZNF с 7 мая 2026 года (далее – «**Допуск на Ташкентскую биржу**»). Ожидается, что торговля акциями на Ташкентской фондовой бирже начнется 18 мая 2026 года или примерно в эту дату.

Идентификационный номер юридического лица (ISIN) для глобальных депозитарных расписок по Правилу 144A – US63654D1081, а ISIN для глобальных депозитарных расписок по правилу S – US63654D1164. ISIN Предлагаемых акций – UZA000004442.

ii. Валюта, номинал, номинальная стоимость, количество выпущенных ценных бумаг и срок действия ценных бумаг

ГДР будут номинированы в долларах США и не будут иметь номинальной стоимости. Уставный капитал Компании выражен в суммах, а номинальная стоимость предлагаемых акций составляет пять сумов за акцию. Предложение включает в себя размещение 23 437 392 ГДР в рамках Международного предложения (кроме того, в соответствии с опционом на дополнительное размещение, в случае его реализации, может быть выпущено до 3 515 608 ГДР) и 47 943 008 287 акций в рамках Ташкентского предложения. По состоянию на дату составления настоящего Проспекта, Компания имеет 5 054 262 531 127 разрешенных к выпуску Акции, из которых 5 054 262 531 127 Акции принадлежат Продающему акционеру и полностью оплачены. Срок действия Ценных бумаг не ограничен.

iii. Права, связанные с ценными бумагами

Каждая ГДР представляет собой долю в 64 700 Акциях, находящихся на хранении у Депозитария. Держатели ГДР («Держатель» – лицо, зарегистрированное в качестве держателя в реестре Депозитария, который ведется для этой цели) будут обладать правами, изложенными в условиях ГДР («Условия»), и будут иметь, помимо прочего, право (i) изымать Акции, представленные ГДР, которые депонированы в соответствии с Депозитным соглашением и хранятся на имя АО «Банк Грузии» («Хранитель»), как хранителя для Депозитария («Депонированные акции»), а также все права, ценные бумаги, имущество и денежные средства, депонированные у Хранителя; (ii) получать от Депозитария выплату любых денежных дивидендов или иных распределений, полученных Депозитарием от Компании в отношении Депонированных акций; (iii) получать дополнительные ГДР, представляющие дополнительные Акции, полученные Депозитарием от Компании в виде распределения (или, при определенных обстоятельствах, чистую выручку от продажи таких Акции). (iv) получать любые дивиденды или распределения в форме имущества, полученного Депозитарием (или, при определенных обстоятельствах, чистую выручку от продажи такого имущества); (v) давать Депозитарию указания относительно осуществления любых прав голоса, о которых Компания уведомила, с учетом определенных условий; и (vi) получать копии уведомлений, предоставленных Компанией акционерам, или другую существенную информацию, в каждом случае в соответствии с применимым законодательством и Условиями.

Каждая Предлагаемая акция дает один голос на общем Собрании акционеров Компании. Акционер, помимо прочего, будет иметь право на: (i) получение доступа к определенной конституционной, финансовой или нормативной информации, (ii) голосование на общем собрании акционеров по избранию кандидатов в совет директоров, (iii) получение дивидендов и (iv) подачу в Компанию письменных запросов на предоставление информации о ее деятельности. Если акционер владеет 5% или более голосующих акций Компании, он имеет дополнительные права: (i) запрашивать внеочередное общее собрание акционеров, (ii) запрашивать созыв заседания совета директоров и (iii) самостоятельно привлекать аудиторскую фирму для проверки сделки с аффилированным лицом, которая причинила или может причинить ущерб Компании. В соответствии с положениями Закона об акционерных обществах, любые выпущенные Компанией долевые ценные бумаги должны быть сначала предложены держателям Ценных бумаг пропорционально их доле владения.

iv. Относительный приоритет ценных бумаг в структуре капитала Компании в случае неплатежеспособности

ГДР: Держатели акций имеют право на получение любых дивидендов или иных выплат (включая любой ликвидационный излишек), полученных Депозитарием от Компании в отношении Депонированных акций. В случае неплатежеспособности Депозитария, процедура банкротства будет регулироваться законодательством США, применимым к банкротству банков. Денежные средства, хранящиеся у Депозитария для Держателей, хранятся Депозитарием в качестве банка. Согласно действующему законодательству США, предполагается, что любые денежные средства, хранящиеся у Депозитария в

качестве банка для Держателей ценных бумаг, будут представлять собой необеспеченное обязательство Депозитария. Таким образом, Держатели будут иметь необеспеченное требование только в случае неплатежеспособности Депозитария, и эти денежные средства также будут доступны для удовлетворения требований других общих кредиторов Депозитария. В Депозитном соглашении указано, что Депонированные акции и другие неденежные активы, хранящиеся у Депозитария для Держателей, находятся у Депозитария в качестве простого доверительного управляющего, и, соответственно, Держатели будут являться совладельцами таких Депонированных акций и других неденежных активов. В соответствии с действующим законодательством США ожидается, что любые Депонированные акции и другие неденежные активы, находящиеся у Депозитария в доверительном управлении для Держателей в соответствии с настоящими Условиями, не будут представлять собой активы Депозитария, и что Держатели будут иметь права собственности на такие Депонированные акции и другие неденежные Активы и смогут обратиться к ликвидатору Депозитария с просьбой передать такие депонированные акции и другие неденежные активы Держателям.

Предлагаемые акции: В случае ликвидации оставшееся имущество Компании после удовлетворения требований кредиторов распределяется между акционерами в следующем порядке: (1) платежи за акции Компании, которые должны быть выкуплены в соответствии с Законом об акционерных обществах, и (2) распределение оставшегося имущества между держателями Акции пропорционально, наличными деньгами или в натуральной форме.

v. *Ограничения на свободную передачу ценных бумаг*

После Предложение Ценные бумаги будут свободно передаваться, и никаких ограничений на их передачу не будет, за исключением ограничений на передачу и владение иностранными компаниями, предусмотренных действующим законодательством, как описано ниже.

После Международного предложения каждый последующий покупатель ГДР по Правилу 144А при перепродаже будет считаться заявившим, согласившимся и признавшим, что ГДР и представленные ими Акции не могут предлагаться, продаваться, передаваться в залог или иным образом передаваться, иначе как (а) в Соединенных Штатах Америки – лицу, в отношении которого продавец и любое лицо, действующее от его имени, обоснованно полагают, что оно является квалифицированным институциональным покупателем (QIB), который также является квалифицированным покупателем (QP), в рамках сделки, отвечающей требованиям Правил 144А и Раздела 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях, на сумму не менее 250 000 долларов США (исходя из преобладающей рыночной цены ГДР на момент такой передачи), (b) лицу, которое не является и не действует за счет или в интересах лица США (в соответствии с определением в Положении S согласно Закону о ценных бумагах) в рамках офшорной сделки в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S согласно Закону о ценных бумагах, или (с) в соответствии с освобождением от регистрации, предусмотренным Правилем 144 Закона о ценных бумагах (если таковое имеется), квалифицированному институциональному покупателю (QIB), который также является квалифицированным покупателем (QP), на сумму не менее 250 000 долларов США (исходя из преобладающей рыночной цены ГДР на момент такой передачи), в каждом случае в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата или иной юрисдикции Соединенных Штатов Америки.

После Международного предложения каждый последующий покупатель ГДР по Положению S при перепродаже будет считаться заявившим, согласившимся и признавшим, что ГДР и представленные ими Акции не могут быть предложены, проданы, переданы в залог или иным образом переданы, иначе как (а) лицу, которое не является и не действует за счет или в интересах лица США (как определено в Положении S согласно Закону о ценных бумагах) в офшорной сделке в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S согласно Закону о ценных бумагах, или (b) в Соединенных Штатах Америки – лицу, в отношении которого продавец и любое лицо, действующее от его имени, обоснованно полагают, что оно является квалифицированным институциональным покупателем (QIB), который также является квалифицированным покупателем (QP), в сделке, отвечающей требованиям Правил 144А и Раздела 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях, на сумму не менее 250 000 долларов США (исходя из преобладающей рыночной цены ГДР на момент такой передачи), в каждом случае в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата или иной юрисдикции Соединенных

Штатов Америки; при условии, что в связи с любой передачей в соответствии с пунктом (b) выше передающая сторона до расчетов по такой продаже должна вывести Акции из Механизма по Положению S (как определено в Депозитном соглашении) в соответствии с условиями Депозитного соглашения и дать указание о передаче таких Акции Кастодиану в соответствии с Депозитным соглашением для депонирования в рамках Механизма по Правилу 144А (как определено в Депозитном соглашении) по такому Депозитному соглашению, а также о выпуске ГДР по Правилу 144А, представленных Основной ГДР по Правилу 144А, в соответствии с условиями Депозитного соглашения, такому квалифицированному институциональному покупателю (QIB), который также является квалифицированным покупателем (QP), или на его счет.

После Ташкентского предложения каждый последующий покупатель Предлагаемых акций при перепродаже будет считаться подтвердившим, согласившимся и признавшим, что такие Предлагаемые акции могут быть повторно предложены, перепроданы, заложены или иным образом переданы только (1) в рамках офшорной сделки лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США (как определено в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах), в соответствии с Законом о ценных бумагах и применимыми законами штатов, территорий и владений Соединенных Штатов Америки, регулирующими предложение и продажу ценных бумаг, и (2) лицам, имеющим право приобретать Предлагаемые акции в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и любой юрисдикции, в которой такой последующий покупатель является резидентом или где осуществляется такая передача. Если иное прямо не одобрено Наблюдательным советом по его собственному усмотрению, Акции не могут находиться во владении лиц США, как это определено в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах, в любое время.

В случае нарушения указанных выше ограничений на передачу, Компания может воспользоваться любыми правами и средствами правовой защиты, доступными ей в соответствии с применимым законодательством Узбекистана и Уставом, включая, при определенных обстоятельствах, требование принудительной передачи или перепродажи таких Ограниченных долей (как определено ниже).

vi. Политика выплаты дивидендов

Компания утвердит и выплатит любые дивиденды, которые она может объявить в соответствии со своей политикой выплаты дивидендов, принятой решением Наблюдательного совета 23 апреля 2026 года («**Политика выплаты дивидендов**»), Уставом Компании и действующим законодательством Узбекистана. В настоящее время Компания ожидает, что первая выплата годовых дивидендов, если таковая будет произведена, состоится в 2027 году за год, заканчивающийся 31 декабря 2026 года. Кроме того, в настоящее время Компания предполагает, что вопрос о выплате дивидендов будет рассматриваться и, при необходимости, решение о выплате будет приниматься преимущественно на ежегодной основе на основании ее аудированной годовой финансовой отчетности за соответствующий год, хотя Компания также может объявлять о выплате дивидендов с учетом своих квартальных результатов в соответствии с Уставом и действующим законодательством Узбекистана.

Поскольку Компания является холдинговой компанией, ее способность выплачивать дивиденды зависит от способности Портфельных компаний выплачивать ей дивиденды в соответствии с действующим законодательством и договорными ограничениями. Помимо прочего, выплата дивидендов этими Портфельными компаниями зависит от достаточности их собственной прибыли, денежных потоков и распределяемых резервов. В соответствии с Постановлением Президента № ПП-303 до 2030 года не менее 50 % чистой прибыли Портфельных компаний будет распределяться в виде дивидендов на основании результатов соответствующего года и с учетом требований действующего законодательства.

b. Где будут торговаться ценные бумаги?

Ожидается, что ГДР будут допущены к торгам на Лондонской фондовой бирже под символами UZNF (ГДР в соответствии с Правилем S) и UZ20 (ГДР в соответствии с Правилем 144А) 18 мая 2026 года. Ташкентская фондовая биржа одобрила допуск к торгам всех обыкновенных акций Компании (как единого класса) под символом UZNF с 7 мая 2026 года или примерно в эту дату. Ожидается, что торговля акциями на Ташкентской фондовой бирже начнется 18 мая 2026 года или примерно в эту дату.

с. Какие основные риски присущи именно этим ценным бумагам?

Данные ценные бумаги сопряжены со следующими основными рисками:

- Нет гарантии, что после размещения Ценных бумаг сформируется активный и ликвидный рынок для их торговли, и инвесторы могут оказаться не в состоянии продать их по цене, равной или превышающей цену размещения;
- Рынок ценных бумаг Узбекистана значительно менее развит, чем на западных рынках, с правовой неопределенностью в отношении расчетов, клиринга и регистрации, а также более слабой защитой от манипулирования рынком и инсайдерской торговли;
- Продажа значительного количества дополнительных ценных бумаг Продающим акционером или будущие выпуски Компанией или Портфельными компаниями могут существенно снизить цену Ценных бумаг; и
- Любое решение о выплате дивидендов будет приниматься в соответствии с действующим законодательством и коммерческими соображениями, и нет никаких гарантий, что Компания или Портфельные компании выплатят дивиденды в каком-либо конкретном году или в ожидаемых размерах.

5. Ключевая информация о допуске к торгам

а. При каких условиях и в какие сроки можно инвестировать в эти ценные бумаги?

i. Общие условия и положения

Предложение включает в себя предложение Продающего акционера о выпуске 1 564 342 270 687 Акций, каждая номинальной стоимостью пять сумов, в акционерный капитал Компании, что составляет 31,0% от акционерного капитала Компании и состоит из 47 943 008 287 Акций в форме обыкновенных акций и 1 516 399 262 400 Акций в форме ГДР. Одна ГДР представляет собой долю в 64 700 Акциях, находящихся на хранении у Депозитария.

ii. Ожидаемый график

Ожидается, что Дата закрытия будет 18 мая 2026 года или примерно в эту дату.

Ожидаемая дата начала условных сделок с ГДР на Лондонской фондовой бирже: 13 мая 2026 года.

Предполагаемая дата начала торговли ГДР на Лондонской фондовой бирже и начала безусловных торгов 18 мая 2026 года.

Ожидаемая дата начала торгов Акциями на Ташкентской фондовой бирже: 18 мая 2026 года.

Приведенный выше график может быть изменен. Некоторые события, указанные в настоящем документе, находятся вне контроля Компании, Продающего акционера или Управляющих. Компания и Продающий акционер, по согласованию с Управляющими, оставляют за собой право изменить вышеуказанный график Предложения. Информация о любых изменениях в предлагаемом графике Предложения будет предоставлена инвесторам посредством уведомления и/или дополнений к Проспекту в соответствии с действующими нормативными актами.

iii. Подробности допуска к торгам

Подано заявление (1) в FCA о включении до 78 118 431 ГДР (из которых (i) 23 437 392 ГДР, которые, как ожидается, будут выпущены в Дату закрытия сделки или приблизительно в эту дату, (ii) до 3 515 608 ГДР, которые могут быть выпущены в соответствии с опционом доразмещения, если он будет реализован, и (iii) до 51 165 431 ГДР, которые могут выпускаться время от времени в обмен на депонирование Акций у

Хранителя в качестве хранителя от имени Депозитария) в категорию «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» Официального списка и (2) в Лондонскую фондовую биржу о допуске таких ГДР к торговле под символами UZNF (ГДР в соответствии с Правилom S) и UZ20 (ГДР в соответствии с Правилom 144A) на основном рынке через Международную книгу заказов (IOB).

Ташкентская фондовая биржа одобрила допуск к торгам всех обыкновенных акций Компании (как единого класса) под символом UZNF с 7 мая 2026 года или примерно в эту дату. Ожидается, что торговля акциями на Ташкентской фондовой бирже начнется 18 мая 2026 года или примерно в эту дату.

iv. План распределения

ГДР будут размещаться, в зависимости от обстоятельств: (а) в Соединенных Штатах Америки институциональным инвесторам, которые, как известно Компании и любому лицу, действующему от имени Компании, являются одновременно (i) квалифицированными институциональными покупателями (QIBs), как определено в Правиле 144A; и (ii) квалифицированными покупателями (QPs), как определено в Разделе 2(a)(51) Закона об инвестиционных компаниях, в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах и Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях, соответственно; и (б) за пределами Соединенных Штатов Америки лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США, в «офшорных сделках», как определено в Положении S, и на основании этого Положения.

Предлагаемые акции будут предлагаться и продаваться исключительно определенным институциональным и розничным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», в каждом случае (i) в рамках офшорных сделок лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах лицами США (в соответствии с определением в Положении S) и (ii) которые имеют право на приобретение Предлагаемых акций или которым разрешено согласно соответствующим исключениям получать предложение о приобретении Предлагаемых акций (в зависимости от обстоятельств) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан или законодательством любой другой соответствующей юрисдикции, применимой к инвестору. Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Узбекистане и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и ни в каких других юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, а также лицам, которые являются «лицами США» (в соответствии с определением в Положении S) или действуют от их имени или в их интересах.

Окончательное количество Предлагаемых акций, выделяемых в рамках Ташкентского предложения, и ГДР, выделяемых в рамках Международного предложения, будет определено по усмотрению Продающего акционера после консультации с Jefferies по истечении срока подачи заявок.

v. Оценка общих расходов по выпуску

Общая предполагаемая сумма андеррайтинговых комиссий, вознаграждений и расходов в связи с Предложением, как ожидается, составит приблизительно 27,2 млн долларов США (при условии, что Опцион на дополнительное распределение не будет реализован) и будет понесена Продающим акционером.

vi. Ориентировочные расходы, взимаемые с инвестора.

Компания, Продающий акционер и Международные управляющие не будут взимать с инвесторов никаких комиссий, сборов или расходов в связи с Международным предложением. В связи с Ташкентским предложением Компания, Продающий акционер и Местные управляющие не будут взимать с инвесторов никаких комиссий, сборов или расходов, за исключением определенных брокерских сборов, которые могут взиматься Местными управляющими, если таковые имеются. Депозитарий будет иметь право взимать с Держателей определенные сборы в соответствии с Депозитным соглашением (как определено в настоящем документе).

b. С какой целью составляется настоящий Проспект?

i. Обоснование Предложения и допуска к торгам

Основные цели данного Предложения – повышение узнаваемости Компании в международном инвестиционном сообществе и получение доступа к международным рынкам капитала, а также предоставление Продающему акционеру возможности продать часть своих акций для монетизации инвестиций.

ii. Назначение средств и предполагаемая чистая сумма выручки.

Все Ценные бумаги, предлагаемые в рамках Предложения, продаются Продающим акционером. Компания не получит никаких средств от продажи Ценных бумаг Продающим акционером.

iii. Андеррайтинг

В соответствии с условиями соглашения об андеррайтинге, заключенного Компанией, Доверительным управляющим, Продающим акционером, Jefferies, Abu Dhabi Commercial Bank PJSC («**ADCB**»), AGCO, RBI и WOOD & Company 13 мая 2026 года («**Соглашение об андеррайтинге**») в отношении Международного предложения, и с учетом положений этого соглашения, Продающий акционер согласился продать, а каждый Международный андеррайтер согласился, по отдельности, но не совместно или совместно и по отдельности, найти покупателей для ГДР или, в случае отсутствия таковых, приобрести их самостоятельно по Цене предложения в соответствии со своими соответствующими обязательствами по Соглашению об андеррайтинге. ADCB участвует в Соглашении об андеррайтинге только в качестве Совместного организатора размещения и Управляющего и не принимает на себя никаких обязательств по размещению ценных бумаг в соответствии с ним.

Кроме того, в случае реализации Опциона доразмещения, Продающий акционер согласился продать, а каждый Международный андеррайтер согласился, по отдельности, но не совместно или солидарно, найти покупателей для дополнительных размещенных ГДР или, в случае отсутствия таковых, приобрести их самостоятельно по цене предложения ГДР в соответствии со своими обязательствами по Соглашению об андеррайтинге.

В соответствии с условиями Соглашения о местном андеррайтинге, заключенного между Компанией, Доверительным управляющим, Продающим акционером и Местными управляющими в связи с Ташкентским предложением, каждый Местный управляющий согласился организовать продажу Предлагаемых акций от имени Продающего акционера. Ни один из Местных управляющих не обязан приобретать какие-либо непроданные Предлагаемые акции.

Доверительный управляющий согласился выплатить определенные вознаграждения и комиссионные вознаграждения Местным управляющим и возместить часть их расходов, понесенных в связи с Ташкентским предложением.

iv. Существенные конфликты интересов

Отсутствуют какие-либо интересы, включая конфликтующие интересы, которые имели бы существенное значение для размещения Акции, допуска к торгам на Лондонской торговой бирже или допуска к торгам на Ташкентской бирже.

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Ценные бумаги сопряжены с высоким уровнем риска. Потенциальным инвесторам следует внимательно ознакомиться со всем документом и тщательно обдумать риски, изложенные ниже, а также другую информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте, прежде чем принимать какое-либо инвестиционное решение в отношении Ценных бумаг. Описанные ниже риски, как по отдельности, так и в совокупности, могут оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании. Если какой-либо из этих рисков материализуется, рыночная цена Ценных бумаг может снизиться, и инвесторы могут потерять часть или все свои инвестиции. Потенциальные инвесторы должны иметь в виду, что перечисленные ниже риски не являются единственными рисками, с которыми сталкивается Компания. Компания описала риски, которые она считает существенными, однако могут существовать дополнительные риски, которые Компания на дату составления настоящего Проспекта считает несущественными или о которых ей в настоящее время не известно, и любой из этих рисков может привести к последствиям, указанным выше.

1. Риски, связанные с Компанией

1.1 Риски, связанные с изменениями в законодательстве Узбекистана

Правовая система Узбекистана находится в процессе развития и подвержена частым изменениям. Правовая неопределенность, вызванная частыми изменениями в законодательстве, противоречиями между законами и нормативными актами, а также их несогласованным применением со стороны компетентных органов, затрудняет прогнозирование финансовых результатов Портфельных компаний и Компании.

Существование, деятельность и структура портфеля Компании регулируются первичным законодательством, а также вторичным законодательством, включая постановления правительства. Изменения в законодательстве или нормативных актах, а также в их толковании могут негативно повлиять на инвестиционную политику и цели Компании, на доходность Ценных бумаг и прибыль акционеров. Изменения в законодательстве в области налогообложения, иностранных инвестиций или рынка ценных бумаг также могут повлиять на структуру Компании, ее деятельность или привлекательность ее инвестиций.

Обязанности и полномочия Доверительного управляющего в качестве управляющего фондом Компании также частично определяются действующим законодательством и нормативными актами. Любые изменения в действующем законодательстве Узбекистана могут существенно повлиять на способность Доверительного управляющего выполнять свои полномочия.

1.2 Невыполнение своих обязательств Доверительным управляющим и другими поставщиками услуг Компании может привести к существенному срыву или нанесению ущерба деятельности Компании

У Компании нет сотрудников, поэтому она прибегает к услугам сторонних поставщиков для выполнения своих управленческих функций. В частности, результаты деятельности Компании зависят от Доверительного управляющего. Способность Компании успешно реализовывать свою инвестиционную политику в значительной степени зависит от профессионализма Доверительного управляющего и ключевых членов его управленческой команды. Уход любого ключевого члена управленческой команды Доверительного управляющего может ограничить способность Компании успешно реализовывать свою инвестиционную политику. Удержание таких сотрудников не может быть гарантировано, и переходный период может оказать негативное влияние на деятельность Компании и ее инвестиционные цели.

В случае расторжения Договора об управлении инвестициями Компания может оказаться не в состоянии назначить другого инвестиционного управляющего с сопоставимым опытом на аналогичных условиях. Это может оказать негативное влияние на деятельность Компании, результаты ее операционной деятельности, движение денежных средств и перспективы. Кроме того, любая задержка с назначением нового инвестиционного управляющего также может негативно повлиять на деятельность Компании и ее инвестиционные цели.

1.3 Риски неплатежеспособности банков, в которых хранятся денежные средства Компании

В случае несостоятельности банка денежные средства, хранящиеся на депозите, становятся необеспеченным требованием в рамках процедуры банкротства и имеют равный приоритет с требованиями других необеспеченных кредиторов в отношении ограниченного объема активов. Таким образом, в случае неплатежеспособности банка, в котором хранятся денежные средства Компании, Компания может не получить обратно часть или всю сумму вкладов. Кроме того, подавляющая часть денежных средств, поступающих в компанию, номинирована в сумах, а выбор банков, предлагающих услуги по приему депозитов в сумах – а также уровень их кредитных рейтингов – ограничен по сравнению с более развитыми рынками.

1.4 Риски, связанные с потенциальными конфликтами интересов

Доверительный управляющий и его аффилированные лица могут время от времени выступать в интересах других клиентов или управлять другими фондами, инвестиционные цели и политика которых аналогичны или отличаются от целей и политики Компании. В частности, аффилированные лица Доверительного управляющего выступают в качестве управляющих другими фондами, следующими аналогичной инвестиционной политике, и могут рекомендовать этим клиентам предпринимать действия, отличающиеся от рекомендаций, данных Доверительным управляющим в отношении Компании, что может быть обусловлено, например, различиями в инвестиционных целях клиентов или точках зрения различных специалистов по инвестициям. Могут возникнуть обстоятельства, при которых инвестиционные возможности, доступные Компании, будут также подходить одному или нескольким таким клиентам Доверительного управляющего или его аффилированных лиц, либо фондам, управляемым Доверительным управляющим или его аффилированными лицами.

У Доверительного управляющего действуют соответствующие процедуры, направленные на выявление и урегулирование таких конфликтов, с тем чтобы обеспечить размещение и распределение инвестиционных поручений на условиях, справедливых для всех клиентов. Несоблюдение Доверительным управляющим данных принципов может оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании и на ее способность достигать своих инвестиционных целей.

1.5 Риски, связанные с Республикой Узбекистан как единственным акционером Компании

Республика Узбекистан исторически контролировала деятельность Компании посредством владения акциями Компании и представительства в Наблюдательном совете. Непосредственно перед Предложением Республика Узбекистан (в лице Продающего акционера) владела 100% голосующих акций Компании. Все четыре члена Наблюдательного совета были выдвинуты и назначены Республикой Узбекистан решением Общего собрания акционеров; на дату составления настоящего Проспекта все они являются представителями различных государственных органов. В настоящее время должность независимого члена совета директоров вакантна. После завершения Предложения Республика Узбекистан, как ожидается, будет владеть приблизительно 70% голосующих акций Компании и сохранит за собой право как акционер избирать членов Наблюдательного совета решением Общего собрания акционеров. Несмотря на то, что Компания внедрила всеобъемлющую систему обеспечения эффективного корпоративного управления, включая Правила корпоративного управления и Кодекс корпоративного управления (каждый из которых определен в настоящем документе), потенциальные конфликты интересов все же могут возникнуть в тех случаях, когда Республика Узбекистан может принять решение не одобрять вопросы, которые отвечают интересам других акционеров. Республика Узбекистан, являясь крупнейшим акционером Компании, имела и, как ожидается, после Предложения сохранит возможность осуществлять значительный контроль над деятельностью Компании, включая решение практически всех вопросов, выносимых на голосование акционеров, за некоторыми исключениями. Это может включать в себя одностороннее утверждение Республикой Узбекистан изменений в Инвестиционной политике и Декларации на общем собрании акционеров. Помимо владения акциями и назначения членов Наблюдательного совета, Республика Узбекистан может также оказывать существенное влияние на деятельность Компании посредством своих полномочий в сфере регулирования, налогообложения и законодательства.

Будучи суверенным образованием, Республика Узбекистан не всегда может разделять интересы частных инвесторов. В частности, Республика Узбекистан может поддерживать политику, направленную на продвижение национальных и региональных интересов, например, политику, направленную на увеличение занятости или поддержку проектов и/или других государственных предприятий или иных организаций,

которая может противоречить интересам других заинтересованных сторон. На практике такая концентрация собственности может ограничить влияние миноритарных акционеров и сузить возможности Компании по принятию независимых политик корпоративного управления. Будущие действия, предпринимаемые в поддержку государственной политики, могут негативно повлиять на интересы других акционеров или оказать существенное негативное воздействие на деятельность Компании, ее финансовое положение, результаты деятельности и перспективы. Кроме того, государственные органы могут время от времени принимать решения, в том числе указы Президента и постановления Кабинета министров, которые могут обязывать Компанию и/или Портфельные компании заключать сделки с Республикой Узбекистан, государственными или контролируемыми государством организациями либо другими связанными сторонами на нерыночных условиях.

18 сентября 2024 года Кабинет Министров Республики Узбекистан принял постановление, обязывающее Правительство, в лице Агентства по управлению государственными активами («УЗСАМА»), передать компании «Узбектелеком» 100% акций ООО «Radioaloqa Radioeshittirish Va Televidenie Markazi», владеющего и управляющего Ташкентской телебашней, в обмен на новые акции «Узбектелеком» («Сделка по телебашне»). Если Сделка по телебашне завершится, компания «Узбектелеком» выпустит новые акции на сумму приблизительно 1,9 триллиона сумов. Если бы такие акции были выпущены в пользу УЗСАМА или Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан без какой-либо защиты от размывания доли, предусмотренной Постановлением Президента № ПП-289 от 19 сентября 2025 года с изменениями, описанным ниже, это привело бы к размыванию доли компании в «Узбектелеком» с 30% до 10%. Сделка по телебашне представляет собой «крупную сделку» для «Узбектелеком», требующую единогласного одобрения совета директоров «Узбектелеком» и/или одобрения общего собрания акционеров квалифицированным большинством голосов. Однако такого разрешения получено не было. Кроме того, для завершения Сделки по телебашне необходимо получить следующие одобрения общего собрания акционеров компании «Узбектелеком»: (i) одобрение простым большинством голосов непреимущественного выпуска акций в качестве вознаграждения и (ii) одобрение квалифицированным большинством голосов внесения поправок в устав компании «Узбектелеком» для осуществления выпуска акций. Компания проголосовала против резолюции, описанной в пункте (i) выше, которая не была принята. Кроме того, Компания, которая сохраняет блокирующий пакет акций в «Узбектелеком», намерена проголосовать против резолюции, описанной в пункте (ii) выше, если не сочтет, что Сделка по телебашне отвечает наилучшим интересам Компании и ее акционеров. Если Сделка по телебашне будет завершена без получения необходимых разрешений, Компания рассмотрит возможность принятия всех необходимых юридических мер для ее расторжения. Кроме того, нет никаких гарантий, что в будущем государственные органы не потребуют от Компании или одной или нескольких Портфельных компаний приобрести дополнительные активы или доли, продать или передать доли в одной или нескольких компаниях, или иным образом изменить состав портфеля Компании. Также нет никаких гарантий, что Сделка по телебашне, как и любые другие подобные сделки, будет заключена на условиях, соответствующих рыночным условиям. Сделка по телебашне, а также любые другие подобные сделки могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании, ее финансовое положение и результаты операционной деятельности, а также на рыночную цену акций и глобальных депозитарных расписок.

1.6 Акционеры не смогут воспользоваться защитой, предоставляемой Законом об инвестиционных компаниях или Законом об инвестиционных консультантах.

Закон об инвестиционных компаниях является ключевым федеральным законом США, регулирующим деятельность паевых инвестиционных фондов и других коллективных инвестиционных инструментов, и его администрированием и обеспечением соблюдения занимается Комиссия по ценным бумагам и биржам США (далее – «SEC»). Закон об инвестиционных компаниях запрещает публичные предложения и продажи ценных бумаг «инвестиционной компании», если она не зарегистрирована в соответствии с этим законом. Однако компания, не являющаяся резидентом США, может зарегистрироваться в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях только с разрешения Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), которое на практике вряд ли удастся получить. Следовательно, если компания, не являющаяся резидентом США, считается «инвестиционной компанией», она не может предлагать, продавать или передавать какие-либо свои ценные бумаги в Соединенных Штатах Америки, если не может воспользоваться имеющимся исключением или освобождением от действия Закона об инвестиционных компаниях. Компания намерена воспользоваться таким освобождением от требований регистрации, предусмотренных Законом об инвестиционных компаниях,

и не намерена регистрироваться в SEC в качестве инвестиционной компании в соответствии с этим законом, и, соответственно, акционеры не смогут воспользоваться защитой, предоставляемой Законом об инвестиционных компаниях. Закон об инвестиционных компаниях и принятые на его основе правила содержат подробные требования к организации и функционированию инвестиционных компаний США. В частности, Закон об инвестиционных компаниях и принятые на его основе правила ограничивают или запрещают сделки с аффилированными компаниями, устанавливают ограничения на выпуск долговых и долевого ценных бумаг, в целом запрещают выпуск опционов и устанавливают определенные требования к корпоративному управлению. Многие инвестиционные стратегии и методы Компании могут быть недопустимы для зарегистрированной инвестиционной компании.

Закон об инвестиционных консультантах 1940 года с поправками (далее – «**Закон об инвестиционных консультантах**») является основным федеральным законом США, регулирующим деятельность инвестиционных консультантов, и его администрированием и обеспечением соблюдения занимается Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC). Закон об инвестиционных консультантах, как правило, требует от любого лица или организации, занимающихся предоставлением инвестиционных консультаций за вознаграждение в отношении ценных бумаг, регистрации в Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), за исключением случаев, когда предусмотрено освобождение или исключение из регистрации. В зависимости от характера и масштабов своей деятельности в США, инвестиционные консультанты, не являющиеся гражданами США, могут быть обязаны зарегистрироваться в соответствии с Законом об инвестиционных консультантах или соблюдать определенные требования к отчетности и регулированию в рамках этого закона в качестве консультантов, освобожденных от обязательной отчетности. В силу характера и масштаба своей деятельности, Доверительный управляющий не намерен регистрироваться в SEC в качестве инвестиционного консультанта в соответствии с Законом об инвестиционных консультантах или соблюдать требования к отчетности и регулированию, применимые к консультантам, освобожденным от обязанности предоставлять отчетность. Соответственно, на Доверительного управляющего не будут распространяться нормативные требования, применимые к зарегистрированным инвестиционным консультантам или консультантам, освобожденным от отчетности, а инвесторы не будут пользоваться никакими преимуществами, предоставляемыми Законом об инвестиционных консультантах. Закон об инвестиционных консультантах и принятые на его основе правила налагают на зарегистрированных инвестиционных консультантов существенные обязательства, включая фидуциарные обязанности перед клиентами, ограничения на конфликты интересов, ограничения на определенные схемы оплаты услуг, требования к ведению учета и отчетности, обязательства по программам соответствия и надзор со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC). Зарегистрированные консультанты и консультанты, освобожденные от обязанности предоставлять отчетность, также подлежат периодическим проверкам со стороны SEC. Поскольку Доверительный управляющий не намерен регистрироваться в соответствии с Законом об инвестиционных консультантах или соблюдать требования к отчетности и регулированию, применимые к консультантам, освобожденным от обязательной отчетности, на него эти требования не будут распространяться, и некоторые инвестиционные стратегии, политики и практики Компании могут отличаться от тех, которые были бы допустимы для зарегистрированного инвестиционного консультанта или консультанта, освобожденного от обязательной отчетности.

1.7 Компания и Доверительный управляющий считают, что данное Предложение не подпадает под действие Директивы 2011/61/ЕС об управляющих альтернативными инвестиционными фондами или Положений Соединённого Королевства об управляющих альтернативными инвестиционными фондами 2013 года, и инвесторы в Ценные бумаги не будут иметь права на защиту, предусмотренную в этих документах.

Директива об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (2011/61/EU) («**AIFMD**») и Британский регламент об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (SI 2013/1773) («**UK AIFMR**») (каждый из которых периодически изменяется или заменяется) регулируют, соответственно, управление альтернативными инвестиционными фондами («**AIFs**») в ЕС/ЕЭЗ и Соединённом Королевстве и маркетинг AIF управляющими альтернативными инвестиционными фондами («**AIFMs**») в ЕС/ЕЭЗ и Соединённом Королевстве, включая маркетинг AIF управляющими альтернативными инвестиционными фондами, расположенными за пределами ЕС/ЕЭЗ и Соединённого Королевства.

Компания и Доверительный управляющий считают, что данное Предложение не подпадает под действие Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) или Британского регламента об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR). Предложение включает в себя продажу части имеющихся акций Компании Продающим акционером. Таким образом, по мнению Компании, требования Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) и Британского регламента об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR) не применяются к Компании или к Доверительному управляющему, поскольку вторичное размещение существующих долей в альтернативном инвестиционном фонде (где эмитент не привлекает капитал, а сделка состоит исключительно в передаче существующих ценных бумаг существующим акционером) не является «маркетингом» альтернативного инвестиционного фонда для целей AIFMD или AIFMR Соединённого Королевства. Кроме того, альтернативный инвестиционный фонд (AIF) определяется как коллективное инвестиционное предприятие, привлекающее капитал от ряда инвесторов с целью его инвестирования в соответствии с определенной инвестиционной политикой в интересах этих инвесторов. В рамках данного Предложения новые акции не выпускаются и новый капитал Компанией не привлекается. Таким образом, Компания не соответствует определению альтернативного инвестиционного фонда (AIF).

Если бы Предложение подпадало под действие Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) или Британского регламента об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR), от Доверительного управляющего могло бы потребоваться зарегистрировать Компанию в компетентных органах государств-членов ЕС/ЕЭЗ и/или в Управлении по финансовому регулированию и надзору (FCA) в соответствии с национальными режимами частного размещения («NPPRs») соответствующих государств-членов ЕС/ЕЭЗ или Соединённого Королевства, а также соблюдать различные нормативные обязательства в соответствии с AIFMD или AIFMR Соединённого Королевства. Соответственно, Доверительный управляющий не зарегистрировал Компанию ни в одном компетентном органе ЕС/ЕЭЗ или FCA в соответствии с каким-либо NPPR, и Доверительный управляющий не считает, что в настоящее время он обязан соблюдать различные обязательства по отчетности, прозрачности и другие нормативные требования, применимые к управляющим альтернативными инвестиционными фондами (AIFMs) из третьих стран, которые продают альтернативные инвестиционные фонды инвесторам из ЕС/ЕЭЗ и/или Соединённого Королевства. Таким образом, инвесторы из стран ЕС/ЕЭЗ или Соединённого Королевства, владеющие Ценными бумагами, не будут иметь права на получение каких-либо преимуществ или защиты, связанных с владением долями в альтернативном инвестиционном фонде (AIF), управляемом управляющим альтернативными инвестиционными фондами (AIFM), на которую распространяются требования Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) или Британского регламента об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR).

Однако Доверительный управляющий не может исключить возможность того, что компетентный орган в ЕС/ЕЭЗ или Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA) может определить, что данное предложение или любое последующее предложение ценных бумаг Компании в ЕС/ЕЭЗ или Соединённого Королевства подпадает под действие AIFMD и/или AIFMR Соединённого Королевства. В таких обстоятельствах от Доверительного управляющего может потребоваться регистрация Компании в качестве альтернативного инвестиционного фонда (AIF) в соответствии с соответствующими правилами NPPR и соблюдение различных нормативных обязательств в соответствии с AIFMD и/или AIFMR Соединённого Королевства, что может повлечь за собой определенные расходы на соблюдение требований и другие издержки. Кроме того, в таких случаях правила NPPR не являются единообразными, и государства-члены ЕС/ЕЭЗ могут устанавливать особые требования и ограничения на маркетинг альтернативных инвестиционных фондов (AIF) в дополнение к тем, которые изложены в Директиве об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD). Вполне возможно, что национальные режимы частного размещения (NPPRs) некоторых государств-членов ЕС/ЕЭЗ существенно ограничивают или запрещают управляющим альтернативными инвестиционными фондами, не входящим в ЕС/ЕЭЗ, предлагать альтернативные инвестиционные фонды инвесторам в таких юрисдикциях. Любые подобные требования в некоторых юрисдикциях ЕС/ЕЭЗ могут также ограничивать или фактически запрещать Доверительному управляющему участвовать в деятельности по привлечению инвесторов на ранних этапах «предварительного маркетинга» в соответствии с Директивой (ЕС) 2019/1160 и Регламентом (ЕС) 2019/1156 о трансграничном распространении коллективных инвестиционных предприятий, что может повлиять на способность Компании привлекать инвестиции, особенно в странах ЕС/ЕЭЗ.

Таким образом, решение о том, что AIFMD или AIFMR Соединённого Королевства распространяются на Доверительного управляющего и Компанию, а также связанные с этим затраты на соблюдение требований и потенциальные ограничения на продажу ценных бумаг компании инвесторам в определенных юрисдикциях ЕС/ЕЭЗ, могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании, результаты ее операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы.

1.8 Компания не ведет самостоятельной хозяйственной деятельности и, следовательно, может оказаться неспособной выполнить свои финансовые обязательства

Компания не ведет самостоятельной хозяйственной деятельности, и ее способность выполнять финансовые обязательства и финансировать свою деятельность зависит от получения дивидендов и выплат от Портфельных компаний, а также от поддержания достаточных денежных резервов. Инвестиции Компании в Портфельные компании в основном являются неликвидными, и Компания может оказаться не в состоянии оперативно реализовать эти инвестиции для привлечения денежных средств в случае необходимости. Рыночные условия, нормативные ограничения или операционные проблемы, затрагивающие Портфельные компании, могут привести к сокращению или задержке выплаты дивидендов Компании. Кроме того, ранний этап развития рынков капитала Узбекистана может ограничить возможности Компании по быстрой монетизации своих инвестиций. Если у Компании возникнут непредвиденные потребности в денежных средствах или если поступление дивидендов от Портфельных компаний будет нарушено, и Компания не сможет получить доступ к альтернативным источникам финансирования (таким как новое акционерное или долговое финансирование) на выгодных условиях или вообще не сможет получить такой доступ, она может оказаться неспособной выполнить свои обязательства или будет вынуждена реализовать инвестиции по невыгодным ценам. Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании, ее финансовое положение, результаты деятельности и перспективы, а также на рыночную стоимость Ценных бумаг.

1.9 Условия вознаграждения доверительного управляющего могут побуждать его принимать инвестиционные решения, сопряженные с высоким риском, или приводить к возникновению конфликтов интересов

В соответствии с Договором об управлении инвестициями вознаграждение Доверительного управляющего включает в себя компоненты, зависящие от результатов деятельности, призванные обеспечить совпадение его интересов с интересами Компании и ее акционеров. Хотя система корпоративного управления Компании, включая периодическую оценку деятельности Доверительного управляющего Наблюдательным советом, призвана снизить такие риски и обеспечить принятие решений в наилучших интересах Компании и ее акционеров, такая структура вознаграждения, привязанная к результатам деятельности, может создать для Доверительного управляющего стимулы отдавать приоритет определенным инвестиционным стратегиям или стратегиям выхода из инвестиций, которые могут быть сопряжены с более высоким уровнем риска или более коротким инвестиционным горизонтом. Например, Плата за выход или Комиссия за Первичные публичные размещения акций (IPO Fee) (в соответствии с определением в Договоре об управлении инвестициями) могут побудить Доверительного управляющего уделять приоритетное внимание или ускорять проведение определенных видов сделок, в том числе тех, которые приносят реализованную прибыль в краткосрочной перспективе. Такие стимулы могут привести к принятию решений об инвестировании или выходе из инвестиций, которые не в полной мере соответствуют долгосрочной стратегии Компании, что может повлиять на профиль риска, стабильность оценки стоимости и доходность для акционеров.

2. Риски, связанные с инвестициями Компании

2.1 Инвестиции Компании сосредоточены в ограниченном числе Портфельных компаний и отраслей

Инвестиции Компании сосредоточены в ограниченном числе Портфельных компаний и отраслей. На дату составления настоящего Проспекта портфель Компании состоял из долей участия в 13 организациях, включая «Uzbekistan Airways» (на долю которых приходится 16,5 % от Совокупной чистой стоимости активов), «Узбекгидроэнерго» (16,0% от Совокупной чистой стоимости активов), «Узбектелеком» (15,2% от Совокупной чистой стоимости активов), «Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой» (14,9% от Совокупной чистой стоимости активов) и «SQB» (13,4% от Совокупной чистой стоимости активов), в каждом случае на основании Отчетов об оценке. В то же время 32,4 % от Совокупной чистой стоимости

активов (на основании Отчетов об оценке) приходится на инвестиции в транспортный сектор, включающие доли участия в компаниях «Uzbekistan Airways», «Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой» и «Ташкентская городская транспортная служба», а 27,5 % от Совокупной чистой стоимости активов (на основании Отчетов об оценке) – на инвестиции в сектор производства и распределения электроэнергии, включающие доли участия в компаниях «Узбекгидроэнерго», «Национальные электрические сети», компании «Региональные электрические сети» и «Тепловые электростанции». В результате финансовые показатели Компании и Совокупная чистая стоимость активов в значительной степени зависят от результатов деятельности ограниченного числа Портфельных компаний и, в более широком смысле, от конъюнктуры отраслей, в которых они работают, включая авиацию, железнодорожную инфраструктуру, банковский сектор, производство и распределение электроэнергии, а также газораспределение. Доля участия Компании в конкретной Портфельной компании может увеличиться в случае роста веса такой портфельной компании в Совокупной чистой стоимости активов, в том числе в результате увеличения чистой стоимости активов такой Портфельной компании или увеличения доли участия Компании в такой портфельной компании (в том числе в результате участия Компании в привлечении капитала такой Портфельной компанией). Портфельные компании также работают во взаимосвязанных секторах. Таким образом, неблагоприятные события в одной отрасли (например, перебои в энергоснабжении, сказывающиеся на транспортной сфере, или сбои в телекоммуникационной инфраструктуре, влияющие на банковскую деятельность) могут вызвать цепную реакцию, которая затронет деятельность сразу нескольких Портфельных компаний. Спад или иное неблагоприятное развитие событий в любой из этих отраслей или в отношении основных Портфельных компаний может оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

2.2 Риски, связанные с авиационной отраслью

Авиационная отрасль в Узбекистане исторически отличалась высокой степенью концентрации. До 2021 года «Uzbekistan Airways» фактически были единственной авиакомпанией, выполнявшей регулярные внутренние рейсы в Узбекистане. Недавно Правительство начало проводить политику либерализации рынка, что привело к появлению на внутреннем рынке новых авиакомпаний, в том числе узбекских бюджетных перевозчиков. В результате к 2025 году доля «Uzbekistan Airways» на внутренних маршрутах сократилась примерно до 86 %.

Авиационная отрасль в целом, включая регулярные пассажирские перевозки, характеризуется высокими фиксированными затратами, такими как расходы на аренду воздушных судов. Прямые затраты на выполнение того или иного рейса практически не зависят от количества перевезенных пассажиров, и поэтому даже относительно небольшое изменение числа пассажиров, стоимости билетов или структуры пассажиропотока может привести к непропорциональному снижению рентабельности, поскольку фиксированные затраты, как правило, невозможно сократить в кратчайшие сроки. Авиационная отрасль также подвержена сезонным колебаниям: спрос на авиаперевозки традиционно выше в летний сезон и ниже в зимний, в то время как расходы распределяются более равномерно в течение года.

Неблагоприятные макроэкономические условия в Узбекистане и во всем мире (включая рецессионные экономические циклы, повышение процентных ставок, колебания цен на топливо и энергоносители, рост инфляции, повышение налогов, рост уровня безработицы, стагнацию или снижение заработной платы и рост стоимости жизни), а также другие события и явления (включая геополитические события, социальные или политические волнения, войны, террористические акты и другие военные действия, вспышки заболеваний, стихийные бедствия, последствия изменения климата) привели и могут привести в будущем к снижению покупательной способности пассажиров, сокращению спроса пассажиров на авиаперевозки, изменениям в практике бронирования и соответствующим стратегическим мерам со стороны конкурентов, что в совокупности может оказать негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты операций и перспективы «Uzbekistan Airways».

Пандемия COVID-19 и широкий спектр мер по сдерживанию распространения вируса, принятых правительствами во всем мире, включая ограничения на поездки, предписания о карантине, ограничения на массовые собрания и другие меры по обеспечению социальной дистанции, привели к глобальному экономическому спаду, который характеризовался замедлением экономического роста, ростом безработицы, сокращением потребительских расходов и значительным снижением спроса как на внутренние, так и на международные авиаперевозки. В результате это оказало существенное и негативное влияние на деятельность, операционные показатели и финансовое положение авиакомпании «Uzbekistan Airways».

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность «Uzbekistan Airways», результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.3 Риски, связанные с сектором железнодорожной инфраструктуры

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой является организацией, ответственной за управление всей железнодорожной инфраструктурой в Узбекистане. На состояние железнодорожной инфраструктуры и транспортные операции могут негативно повлиять многие факторы, в том числе аварии, сходы с рельсов, поломки или сбои в работе оборудования или технологических процессов, стихийные бедствия, террористические атаки или диверсии. Серьезный инцидент может привести к гибели людей, повреждению или утрате активов Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой, а также к сбоям в работе, что может повлечь за собой потенциальные иски и судебные разбирательства. Любые сбои в работе железнодорожной инфраструктуры или аварии, связанные с плохим состоянием инфраструктуры, могут привести к существенным сбоям в деятельности Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой, увеличить операционные расходы и обязательства или потребовать значительных дополнительных капиталовложений. Поскольку деятельность Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой в значительной степени зависит от государственного финансирования и регулируемых тарифов, задержки с предоставлением государственной поддержки или корректировкой тарифов также могут негативно повлиять на ее способность поддерживать инфраструктуру в рабочем состоянии или проводить ее модернизацию.

Кроме того, железнодорожная отрасль подвержена рискам, связанным с изменением климата, в том числе (i) физическим рискам, возникающим в результате прямого воздействия изменения климата на людей и имущество посредством экстремальных погодных явлений или долгосрочных рисков, таких как повышение уровня воды или рост температур, и (ii) рискам переходного периода, возникающим в результате изменения поведения участников рынка в ответ на реализацию энергетической политики или технологические изменения. Изменение климата может привести, в частности, к селям, тепловым волнам, сильным осадкам и другим экстремальным погодным явлениям, любое из которых может нарушить или повлиять на деятельность Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.4 Риски, связанные с банковской отраслью

Банковский сектор Узбекистана по-прежнему характеризуется высокой степенью концентрации, недостаточным развитием и уязвимостью к макроэкономическим потрясениям, таким как девальвация сума. С 2018 года в рамках проводимых в Узбекистане экономических реформ банковский сектор переживает переход от модели, основанной на государственном контроле, поддержке и финансировании, к более рыночно-ориентированной и коммерчески ориентированной модели. Проводимые реформы требуют от банков, находящихся в процессе реструктуризации, меньше полагаться на вливание капитала и государственные субсидии и в большей степени опираться на финансирование из других источников, таких как иностранные финансовые учреждения, ценные бумаги, обеспеченные активами, вклады клиентов, рынок межбанковского кредитования и международные рынки капитала. Если такое финансирование не удастся получить на выгодных условиях или вообще не удастся получить, это может оказать существенное негативное влияние на качество активов и рентабельность банков, находящихся в процессе реструктуризации, таких как «SQB».

Банковский сектор, как правило, демонстрирует лучшие результаты в периоды экономического роста, стабильной геополитической обстановки, ликвидных и динамичных рынков капитала, а также при благоприятных настроениях инвесторов. Рецессия и геополитическая нестабильность могут привести к снижению спроса на банковские продукты и увеличению рисков дефолта и неплатежеспособности клиентов. Ухудшение глобальной макроэкономической конъюнктуры может привести к следующим негативным

последствиям для банков: (i) рост стоимости финансирования и/или сокращение объема доступных финансовых ресурсов, (ii) снижение стоимости и ликвидности активов (в том числе активов, удерживаемых в качестве обеспечения), (iii) невозможность или затруднения при оценке стоимости определенных активов, отраженных в балансе, (iv) увеличение резервов под безнадежные и сомнительные активы, (v) рост экономических рисков, связанных с хеджированием, и (vi) общее замедление темпов роста, снижение выручки и прибыли. Кроме того, замедление экономической активности или повышение процентных ставок может привести к росту объема проблемных кредитов и ухудшению качества кредитных портфелей банков. На деятельность «SQB» оказывают влияние общие экономические и геополитические условия, что может приводить к колебаниям его финансового положения и результатов деятельности как от года к году, так и в долгосрочной перспективе.

Кроме того, независимые оценки банковского сектора Узбекистана ранее указывали на потенциальную уязвимость к кредитному риску, которая может усугубляться возможным занижением данных о невозвратных кредитах. Например, хотя в оценке финансового сектора МВФ (как определено ниже) от мая 2025 года был отмечен прогресс в анализе системных рисков и разработке макропруденциальной политики, в ней также указывается, что сохраняющиеся пробелы в регулировании могут усугубить дефицит капитала в стрессовых сценариях.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность «SQB», результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.5 Риски, связанные с сектором производства и распределения электроэнергии

Портфельные компании, работающие в секторе производства, передачи и распределения электроэнергии, подвержены ряду рисков, в том числе риску повреждения объектов, имущества и оборудования в результате взрывов, пожаров, землетрясений и других стихийных бедствий, а также риску поломок, отказов или ненадлежащей работы оборудования, несчастных случаев, террористических актов и перебоев в транспортировке. Эти риски могут привести к травмам и гибели людей, а также к повреждению или уничтожению имущества и оборудования, и могут повлечь за собой ограничение или приостановку хозяйственной деятельности соответствующей Портфельной компании.

Работа тепловых электростанций также зависит от надежных поставок и стабильных цен на топливо, в первую очередь на природный газ, при этом на большинстве станций в качестве резервного топлива используется мазут, а на одной из станций – уголь. Перебои или сокращение поставок газа, а также рост цен на топливо, вызванный изменениями в нормативно-правовом регулировании или волатильностью мирового рынка, могут существенно повлиять на производственные затраты и рентабельность. Поскольку ценообразование и распределение газа в Узбекистане по-прежнему частично регулируются, любые изменения в государственной политике или тарифах могут существенно повлиять на деятельность «Тепловые электростанции» и других производителей электроэнергии.

Тарифы на электроэнергию в Узбекистане по-прежнему подлежат значительному регулируемому надзору, в том числе в контексте продолжающегося развития регулируемой базы активов (РБА), о чем Правительство объявило 29 апреля 2026 года. Задержки в корректировке тарифов и внедрении РБА, а также любых изменений в ней, равно как и установленные правительством ограничения цен, могут помешать Портфельным компаниям повышать цены или перекладывать свои издержки и расходы на потребителей. С другой стороны, дальнейшая либерализация рынка может подвергнуть данный сектор давлению со стороны конкурентов и ценовым колебаниям. Любой такой сценарий может негативно повлиять на выручку и рентабельность соответствующих Портфельных компаний.

Две Портфельные компании управляют электростанциями: «Узбекгидроэнерго» (гидроэлектростанции) и «Тепловые электростанции» (тепловые электростанции и теплоэлектроцентрали). Эксплуатация электростанций сопряжена с рисками, к которым относятся поломки или сбои в работе оборудования или технологических процессов, показатели производительности или эффективности ниже ожидаемых уровней, а также невозможность эффективной передачи электроэнергии от силовых трансформаторов в энергосистему из-за недостаточной пропускной способности или проблем с инфраструктурой. Такие сбои и проблемы с работоспособностью могут быть вызваны рядом факторов, в том числе ошибками при эксплуатации,

отсутствием технического обслуживания и естественным износом с течением времени. В результате многие электростанции нуждаются в проведении крупных периодических ремонтов и/или модернизации, а также сталкиваются с простоями из-за внепланового технического обслуживания. Время от времени происходят незапланированные остановки энергоблоков, в том числе продление плановых остановок из-за механических поломок или других проблем, связанных с эксплуатацией электростанций; это является неотъемлемым риском, связанным с производством электроэнергии. Реализация любого из этих рисков может оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы компании «Узбекгидроэнерго» и «Тепловые электростанции».

Кроме того, некоторые Портфельные компании могут оказывать или ранее оказывали услуги по ценам ниже себестоимости и могут столкнуться со значительными кредитными убытками, вызванными низкой платежной дисциплиной у определенных групп клиентов, что может негативно повлиять на их финансовое состояние и способность финансировать текущую деятельность и инвестиции.

Значительная часть инфраструктуры производства и передачи электроэнергии в Узбекистане устарела и нуждается в модернизации. Для модернизации объектов и обеспечения соответствия меняющимся стандартам безопасности и охраны окружающей среды могут потребоваться значительные капиталовложения. Если такие инвестиции не удастся профинансировать на выгодных условиях или вообще не удастся профинансировать, это может негативно сказаться на эксплуатационной надежности и эффективности. Кроме того, сектор производства электроэнергии все в большей степени подпадает под действие экологических норм и стандартов в области устойчивого развития, включая требования по сокращению выбросов и повышению энергоэффективности. Несоблюдение меняющихся экологических норм или неспособность адаптироваться к политике Узбекистана в области декарбонизации могут привести к штрафным санкциям, дополнительным расходам или ущербу для репутации. Поскольку капиталовложения зачастую финансируются в иностранной валюте, а выручка в основном выражается в сумах, любое обесценение сума по отношению к таким иностранным валютам может привести к увеличению затрат на обслуживание долга и негативно повлиять на финансовые показатели.

Спрос на электроэнергию колеблется из-за сезонных особенностей потребления электроэнергии. Хотя потребление электроэнергии, как правило, возрастает в зимние месяцы (в связи с увеличением потребности в отоплении и освещении) и в летние месяцы (в связи с потребностью в кондиционировании и охлаждении), оно соответственно снижается весной и осенью, когда потребность в отоплении или охлаждении уменьшается. Кроме того, невозможно гарантировать, что изменение климата или неблагоприятные погодные условия не повлияют на сезонные тенденции потребления электроэнергии таким образом, что соответствующие Портфельные компании не смогут это предсказать или должным образом спланировать, что может привести к снижению или нарушению ожидаемого общего уровня спроса.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы компаний «Узбекгидроэнерго», «Национальные электрические сети», «Региональные электрические сети» и «Тепловые электростанции», и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.6 Риски, связанные с сектором газораспределения

В 2024 году добыча газа в Узбекистане составила около 41,5 млрд кубометров (млрд куб. м), что на 11 % меньше, чем в 2023 году. В 2024 году потребление газа в Узбекистане составило примерно 47,1 млрд куб. м, что на 1 % меньше, чем в 2023 году, в основном из-за повышения тарифов, перехода на альтернативные источники энергии и сокращения объемов добычи. Снижение объемов добычи и потребления газа на внутреннем рынке может оказать негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Региональной газоснабжающей компании.

На цены на газ и энергию влияет целый ряд факторов, в том числе: (i) региональный, национальный и международный спрос и предложение; (ii) международные цены на нефть и газ; (iii) гидрологические и метеорологические условия; (iv) наличие и достаточность транспортных и передающих сетей; (v) законодательство и нормативно-правовое регулирование в сфере газа и энергетики; (vi) местные и национальные налоги; (vii) наличие альтернативных источников энергии. Колебания цен на газ или

повышение тарифов могут привести к остановке промышленных предприятий или переходу потребителей на альтернативные источники энергии, а также к сокращению клиентской базы Региональной газоснабжающей компании. Кроме того, все большее значение приобретают экологические соображения. В связи с введением в Узбекистане новых экологических стандартов и участием страны в глобальных инициативах по сокращению утечек метана и выбросов парниковых газов газораспределительный сектор может столкнуться с ростом затрат на обеспечение соответствия нормативным требованиям и увеличением инвестиционных потребностей. Несоблюдение постоянно меняющихся экологических норм может повлечь за собой штрафные санкции или нанести ущерб репутации Региональной газоснабжающей компании.

Деятельность Региональной газоснабжающей компании также сопряжена с неотъемлемыми рисками, включая отказы и поломки оборудования, вандализм, кражи, взрывы, загрязнение окружающей среды, утечки токсичных веществ, пожары, неблагоприятные погодные условия, геологические риски и другие опасности, каждая из которых может привести к повреждению или уничтожению инфраструктуры и объектов Региональной газоснабжающей компании, а также к травмам людей и материальному ущербу.

Кроме того, нормативно-правовая база, регулирующая сектор природного газа в Узбекистане, может претерпевать изменения, и любые такие изменения, включая введение новых режимов лицензирования или расширение участия частного сектора, могут оказать негативное влияние на деятельность и операционную работу Региональной газоснабжающей компании.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Региональной газоснабжающей компании, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.7 Риски, связанные с телекоммуникационной отраслью

«Узбектелеком» получает значительную часть своей выручки в Узбекистане или от узбекских клиентов, а его объем продаж и прибыль в значительной степени зависят от рынка телекоммуникационных услуг и динамики средних расходов клиентов на телекоммуникационные услуги в Узбекистане. Длительный период неблагоприятной экономической конъюнктуры в Узбекистане может оказать негативное влияние на расходы в сфере телекоммуникаций.

Компания «Узбектелеком» в значительной степени зависит от прав интеллектуальной собственности, и утрата или ущерб, нанесенный этим правам, может оказать на нее негативное влияние. Кроме того, аппаратное и программное обеспечение, используемое компанией «Узбектелеком», может быть повреждено в результате человеческой ошибки, стихийных бедствий, отключения электроэнергии, диверсий, нарушений кибербезопасности и других действий, подрывающих кибербезопасность, а также в результате воздействия компьютерных вирусов и других внутренних или внешних событий. Если подобные события произойдут, это может привести к потере важных данных и нарушению нормальной работы соответствующих автоматизированных систем. Деятельность «Узбектелеком» может оказаться уязвимой в случае сбоев в работе других компаний, с которыми она тесно связана. На них также могут влиять конкуренция в отрасли, значительные потребности в капитале, государственное регулирование, а также устаревание телекоммуникационных продуктов и услуг в связи с техническим прогрессом.

Телекоммуникационный сектор также характеризуется быстрыми технологическими изменениями и постоянной потребностью в инвестициях. Если своевременно и с минимальными затратами не провести модернизацию сетей или не внедрить новые технологии (в том числе оптоволоконную инфраструктуру и инфраструктуру 5G), это может привести к снижению качества услуг и конкурентоспособности. Кроме того, изменения в законодательстве о защите данных или о распределении радиочастотного спектра могут привести к увеличению затрат на обеспечение соответствия нормативным требованиям или ограничить возможности «Узбектелеком» по расширению определенных услуг.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность «Узбектелеком», результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.8 Компания не владеет контрольным пакетом акций Портфельных компаний и может столкнуться с трудностями при реализации своей стратегии в отношении этих компаний

На дату составления настоящего Проспекта Компания владеет лишь миноритарными долями в каждой из Портфельных компаний. В результате реализация любых стратегий, разрабатываемых Компанией и Доверительным управляющим для Портфельных компаний в соответствии с Инвестиционной политикой и Декларацией, включая их возможное размещение на бирже, может оказаться затруднительной для Компании и Доверительного управляющего без сотрудничества и поддержки со стороны контролирующего акционера (-ов) таких Портфельных компаний.

Кроме того, возможности Компании и Доверительного управляющего по оказанию влияния на стратегические решения, принимаемые Портфельными компаниями, могут быть ограничены структурой государственной собственности или различиями в стандартах корпоративного управления. Проблемы с координацией и возможное несоответствие целей между Компанией, руководством Портфельных компаний и государственными заинтересованными сторонами также могут привести к задержке или ограничению реализации любых мер по реструктуризации, приватизации или других инициатив по повышению стоимости, планируемых Компанией и Доверительным управляющим в отношении Портфельных компаний. В результате Компания подвергается риску того, что Портфельные компании будут принимать бизнес-решения, с которыми она не согласна, или что руководство и/или акционеры Портфельных компаний будут идти на риск или иным образом действовать в ущерб интересам Компании.

Кроме того, в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № 145 от 21 апреля 2025 года с внесенными в него изменениями («**Постановление № 145**») Правительство разработало планы первичного публичного размещения акций шести Портфельных компаний (а именно: «Uzbekistan Airways», «Национальные электрические сети», «Узбектелеком», «Узбекгидроэнерго», «Региональные электрические сети» и «Региональная газоснабжающая компания»). Однако выполнение Постановления № 145 не зависит от Компании, и данное Постановление может быть отменено, дополнено, изменено или иным образом модифицировано в любое время по усмотрению Президента или Правительства. Следовательно, нет никаких гарантий, что такие листинги будут осуществлены в сроки, указанные в Постановлении № 145, или вообще будут осуществлены, и в случае, если этого не произойдет, Компания может упустить потенциальные выгоды, связанные с такими листингами, что может оказать существенное негативное влияние на ее деятельность, финансовое состояние, результаты операционной деятельности и перспективы.

Любое решение, принятое Портфельными компаниями, которое не соответствует интересам Компании, может привести к снижению стоимости инвестиций Компании в Портфельные компании и, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на стоимость Ценных бумаг.

2.9 Риски, связанные с колебаниями Чистой стоимости активов

Чистая стоимость активов Компании может подвергаться колебаниям, которые могут зависеть от целого ряда факторов, включая изменения стоимости инвестиций Компании, которые, в свою очередь, могут быть вызваны изменениями в оценке стоимости Портфельных компаний, изменениями в размере выплат, дивидендов или процентов по инвестициям, а также изменениями в операционных расходах Компании. Такая изменчивость может привести к волатильности рыночной цены Ценных бумаг и к тому, что результаты деятельности Компании за определенный период не будут являться показателем ее эффективности в будущем.

2.10 Риски, связанные с неплатежеспособностью, ликвидацией, прекращением деятельности, реорганизацией или банкротством Портфельных компаний

Несмотря на то что Договор об управлении инвестициями, а также Политика инвестирования и Декларация предусматривают постоянный мониторинг операционных и инвестиционных рисков, связанных с Портфельными компаниями, в случае неплатежеспособности, ликвидации, роспуска, реорганизации или банкротства какой-либо Портфельной компании кредиторы такой компании, как правило, имеют приоритет перед акционерами и имеют право на полное погашение задолженности до выплаты каких-либо дивидендов в отношении инвестиций Компании. После погашения требований кредиторов и других приоритетных обязательств у соответствующей Портфельной компании может не остаться достаточных активов для

выплаты дивидендов акционерам или для погашения задолженности по инвестициям Компании, если таковая имеется.

2.11 Компания и Портфельные компании подвержены риску нарушения антикоррупционного законодательства, санкций или иных аналогичных нормативных актов, действующих в Узбекистане и других странах, где ведут деятельность Портфельные компании, при этом меры по предотвращению таких нарушений могут оказаться неэффективными

Компания и Портфельные компании, а также все их сотрудники, аффилированные лица и партнеры обязаны соблюдать определенные антикоррупционные законы, санкции и другие аналогичные нормативные акты. Будучи страной с переходной и развивающейся экономикой, Узбекистан продолжает проводить значительные институциональные и структурные реформы. В таких условиях могут возникать более высокие риски, связанные с корпоративным управлением и соблюдением нормативных требований, по сравнению с более зрелыми рынками, в том числе риски, связанные с коррупцией, конфликтами интересов, нецелевым использованием государственных или частных средств, а также недостатками в механизмах противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма.

В последние годы Узбекистан провел ряд значительных антикоррупционных реформ. Например, в 2017 году был принят Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-419 от 3 января 2017 года «О борьбе с коррупцией», а в 2024 году – Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-931 от 5 июня 2024 года «О конфликте интересов». Закон «О конфликте интересов» вступил в силу 6 декабря 2024 года. В соответствии с Указом Президента № УП-6013 от 29 июня 2020 года было создано Агентство по борьбе с коррупцией Республики Узбекистан для координации и укрепления национальной антикоррупционной системы, а Указ Президента № УП-21 от 16 февраля 2026 года предусматривает, что Агентство по борьбе с коррупцией совместно с соответствующими государственными органами разработает национальную стратегию по борьбе с коррупцией на период до 2030 года. В декабре 2025 года Указом Президента № УП-270 были приняты дополнительные меры, направленные на укрепление системы предупреждения и борьбы с коррупцией до 2030 года.

В последние годы в ходе официальных расследований и правоприменительных мер фигурировали высокопоставленные должностные лица некоторых государственных учреждений и государственных предприятий. Хотя такие меры могут свидетельствовать об усилении правоприменения, они также указывают на сохраняющиеся риски в сфере управления и надзора в отдельных сферах государственного сектора, которые могут повлиять на условия деятельности Портфельных компаний.

Кроме того, правительства США, Соединённого Королевства, Европейского союза и других стран вводили в прошлом и могут продолжать вводить в будущем экономические санкции в отношении определенных стран, физических и юридических лиц, что, помимо прочего, приводит к ограничению или запрету определенных сделок или операций с участием таких стран, физических и юридических лиц. В частности, Соединенные Штаты Америки, Соединённое Королевство и Европейский союз ввели серьезные санкции в отношении России и некоторых контролируемых Россией регионов Украины. Эти экономические санкции часто меняются, а их применение во всем мире становится все более широким. Несмотря на то что деятельность Компании и, насколько известно Компании, Портфельных компаний осуществляется в соответствии с применимыми режимами санкций, а Компания, Доверительный управляющий и Портфельные компании располагают различными политиками и механизмами контроля, призванными содействовать соблюдению применимых режимов санкций и обеспечивать его, нельзя гарантировать, что применимые режимы санкций не будут пересмотрены таким образом, что это повлияет на ведение деятельности Компании и Портфельных компаний в определенных юрисдикциях или с определенными контрагентами.

Кроме того, привлечение местных агентов, подрядчиков и поставщиков повышает риск нарушения таких нормативных требований в соответствующих юрисдикциях. Любые нарушения антикоррупционного законодательства, санкционных режимов или аналогичных нормативных актов могут привести к расторжению действующих договоров Портфельных компаний, а также повлечь за собой административную и уголовную ответственность и подвергнуть Компанию риску вторичных санкций или иной ответственности. Кроме того, такие нарушения могут также негативно повлиять на репутацию Компании и Портфельных компаний. Кроме того, нельзя гарантировать, что третьи лица не попытаются использовать Портфельные компании в качестве канала для отмывания денег или финансирования терроризма без ведома управляющих

компаний, а также что описанные выше меры будут полностью эффективны в предотвращении, выявлении и/или пресечении такой деятельности.

2.12 Деятельность Портфельных компаний может быть сопряжена с правовыми и нормативными рисками

Портфельные компании должны соблюдать широкий спектр законов и нормативных актов Узбекистана, где в основном сосредоточены их деятельность, проекты и клиенты. Сюда входят строительные нормы и правила, нормы по охране труда и технике безопасности, экологические нормы, трудовое законодательство, нормы по защите данных, антимонопольное законодательство, а также корпоративное, бухгалтерское и налоговое законодательство. Портфельные компании в основном руководствуются нормами Узбекистана (в отличие от передовых международных стандартов в области управления и мониторинга экологических и социальных рисков и воздействий), и поэтому некоторые методы и процедуры этих компаний могут не соответствовать передовой международной отраслевой практике.

Несмотря на то что правовая, налоговая и нормативная базы Узбекистана продолжают развиваться, они подвержены разнообразным интерпретациям и частым изменениям, что усугубляет проблемы, с которыми сталкиваются организации, ведущие деятельность в Узбекистане. Изменения в нормативно-правовой базе, их толкование и/или утрата преимуществ, связанных с определенным статусом или разрешением, могут потребовать от Портфельных компаний адаптации своей коммерческой деятельности, активов или стратегий, что может привести к негативному влиянию на финансовые результаты или стоимость бренда, увеличению расходов и/или замедлению или даже остановке развития определенных видов инвестиционной деятельности. В ходе своей обычной хозяйственной деятельности Портфельные компании могут становиться участниками судебных разбирательств (например, по вопросам договорных обязательств, ответственности работодателей, несчастных случаев на производстве на строительных площадках, мошенничества, антимонопольного и антикоррупционного законодательства, уголовных дел и/или нарушений законодательства о защите прав потребителей), а также подвергаться налоговым и финансовым проверкам. Кроме того, в отраслях, в которых работают Портфельные компании, проводится ряд недавних и готовящихся реформ.

Некоторые Портфельные компании, в том числе АО «Узсувтаъминот», «Региональные электрические сети», «Национальные электрические сети», Региональная газоснабжающая компания и Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой, ведут деятельность в секторах, подверженных значительному государственному влиянию и регулированию, в том числе в качестве поставщиков жизненно важных коммунальных услуг и/или в секторах, подпадающих под тарифное регулирование. Тарифы могут устанавливаться на уровне, не обеспечивающем возмещение затрат; они могут не корректироваться своевременно с учетом роста операционных и капитальных затрат, в том числе вследствие инфляции, колебаний валютных курсов и/или роста стоимости исходных ресурсов; кроме того, их введение может задерживаться, они могут замораживаться или иным образом изменяться по социальным или политическим причинам.

Кроме того, некоторые из таких Портфельных компаний участвуют в реализации инфраструктурных проектов в рамках механизмов государственно-частного партнерства. Соглашения о государственно-частном партнерстве могут привести к частичной или полной передаче операционной ответственности частным партнерам, изменению или потере источников дохода, ограничению возможностей соответствующей Портфельной компании по получению выгоды от повышения эффективности, а также к уходу ключевых сотрудников и/или сбоям, связанным с реорганизацией. Соответствующие Портфельные компании могут также подпадать под действие дополнительных нормативных обязательств, в том числе требований к качеству обслуживания и инвестициям.

Кроме того, некоторые Портфельные компании были классифицированы Узбекским комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей как занимающие доминирующее положение на своих рынках в соответствии с Законом о конкуренции (в понимании настоящего документа) и, соответственно, на них распространяются обязательства по соблюдению антимонопольного законодательства, ограничения в отношении действий, которые могут ограничивать конкуренцию или доступ к рынку, а также государственный контроль над определенными сделками по слиянию и поглощению. Нарушение этих требований может повлечь за собой правовые последствия для соответствующих Портфельных компаний, в том числе обязательство возместить ущерб, конфискацию незаконно полученной прибыли и штрафы.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Портфельных компаний, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.13 Компания может рассматриваться в качестве мажоритарного акционера одной или нескольких Портфельных компаний, несмотря на то что ей принадлежат миноритарные доли участия, и, таким образом, на нее могут быть возложены дополнительные обязанности и ответственность в соответствии с законодательством Узбекистана

В Закон «Об акционерных обществах» были внесены поправки Законом № ЗРУ-1097 от 27 ноября 2025 года, вступившим в силу 28 февраля 2026 года, с целью введения понятия «мажоритарный акционер». Согласно Статье 28¹ Закона об акционерных обществах, акционер считается мажоритарным акционером, если он владеет более чем 50% голосующих акций компании или если количество голосующих акций, принадлежащих такому акционеру, превышает количество голосующих акций любого другого акционера, и если его голос может оказать решающее влияние на решения компании. Соответственно, несмотря на то что на дату составления настоящего Проспекта Компания владеет миноритарными долями в каждой Портфельной компании, она тем не менее может рассматриваться в качестве мажоритарного акционера одной или нескольких Портфельных компаний, в частности в тех случаях, когда она владеет большим количеством акций, а остальные акции распределены более широко, либо если будущие конвертации или иные изменения в структуре капитала изменят соотношение долей владения акционеров. В частности, учитывая размер активов Компании в Узбекской товарной бирже и «SQB» (включая, в случае «SQB», в результате любой будущей конвертации в рамках соглашений о займах с международными финансовыми институтами – см. раздел «Портфель – Компании в портфеле Компании – «SQB» – Соглашения о конвертируемых кредитах с некоторыми международными финансовыми институтами» для получения дополнительной информации) и структуру акционерного капитала этих компаний, положения, касающиеся мажоритарных акционеров, могут иметь отношение к активам Компании в этих компаниях.

Мажоритарный акционер не вправе принимать решения с учетом своих личных интересов, если это сознательно наносит ущерб интересам соответствующей компании или других акционеров, а также не вправе инициировать включение вопросов в повестку дня руководящих органов компании, если такие вопросы противоречат интересам компании или других акционеров или если контролирующий акционер сознательно понимает, что предлагаемое решение нанесет такой ущерб. Контрольный акционер несет ответственность за убытки, причиненные компании и другим акционерам в результате невыполнения этих обязательств.

Эти положения являются новыми и, насколько известно Компании, пока не проверялись на практике. Поэтому невозможно с уверенностью сказать, как суды или регулирующие органы Узбекистана будут толковать такие понятия, как «решающее влияние», «личные интересы» или ущерб интересам других акционеров, а также насколько легко можно будет подавать и обеспечивать исполнение исковых требований. Любые обвинения или выводы о нарушении, а также необходимость для Компании и Доверительного управляющего скорректировать свое поведение в качестве акционеров с целью снижения такого риска могут ограничить способность Компании реализовывать инициативы по повышению стоимости соответствующих Портфельных компаний, привести к возникновению споров или возникновению ответственности и оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

2.14 Портфельные компании могут оказаться вовлеченными в споры, судебные, регуляторные или иные разбирательства

В ходе обычной хозяйственной деятельности Портфельные компании могут время от времени вступать в споры с поставщиками, деловыми партнерами, клиентами и другими третьими лицами. В отношении Портфельных компаний могут быть предъявлены иски по ряду оснований, связанных с неисполнением или ненадлежащим исполнением договорных обязательств как со стороны любой такой компании, так и со стороны их контрагентов, например, в случае несвоевременной оплаты поставленных товаров или оказанных услуг, задержки поставки или неполной поставки товаров, невыполнения работ или неоказания услуг. Если споры или претензии не удастся разрешить или урегулировать путем переговоров или медиации, Портфельные компании могут обратиться к судебному или арбитражному разбирательству, которое может

оказаться длительным и затратным и отвлечь управленческие ресурсы. В случае, если соответствующая Портфельная компания выиграет такое судебное разбирательство, нет гарантии, что судебное решение или арбитражное решение будет эффективно исполнено.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Портфельных компаний, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.15 Портфельные компании зависят от ключевых руководителей и квалифицированных сотрудников

В состав нынешних руководящих команд Портфельных компаний входит ряд специалистов, которые, по мнению Компании, обладают значительным опытом и знаниями в отраслях, в которых работают соответствующие Портфельные компании. Способность Портфельных компаний удерживать, мотивировать и привлекать квалифицированных и опытных сотрудников имеет жизненно важное значение для их бизнеса. Нельзя гарантировать, что Портфельные компании смогут успешно нанять и удержать необходимый квалифицированный персонал. Уход или сокращение штата членов высшего руководства Портфельных компаний, а также невозможность нанять, обучить или удержать необходимый персонал могут негативно повлиять на их способность достигать стратегических целей.

Конкуренция за квалифицированных специалистов в Узбекистане по-прежнему остается высокой, особенно в сфере специализированных технических, управленческих и финансовых должностей, а доступный кадровый резерв относительно ограничен. Отсутствие надлежащего планирования преемственности или уход опытных руководителей может привести к сбоям в текущей деятельности или задержке реализации стратегических проектов.

Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Портфельных компаний, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

2.16 Риски, связанные с технологиями и кибербезопасностью, могут негативно повлиять на деятельность Портфельных компаний

Портфельные компании, особенно в секторах телекоммуникаций, банковского дела и коммунальных услуг, подвержены угрозам кибербезопасности, включая утечки данных, сбои в работе систем, атаки с использованием программ-вымогателей и другие виды киберинцидентов. Подобные инциденты могут привести к серьезным сбоям в работе, финансовым убыткам, штрафам со стороны регулирующих органов, ущербу для репутации и потере доверия со стороны клиентов. Портфельные компании также могут столкнуться с рисками, связанными с устареванием технологий, что может потребовать значительных капиталовложений в модернизацию систем и инфраструктуры для поддержания конкурентоспособности. Недостаточные инвестиции в меры по обеспечению кибербезопасности или неспособность эффективно реагировать на киберинциденты могут оказать существенное негативное влияние на деятельность, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы Портфельных компаний и, как следствие, могут негативно повлиять на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную стоимость Ценных бумаг.

2.17 Риски, связанные с экологией, социальной сферой и корпоративным управлением, могут оказать негативное влияние на Портфельные компании

Портфельные компании работают в секторах, к которым все чаще предъявляются требования в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления («ESG»), а также растут ожидания заинтересованных сторон. К экологическим рискам относятся необходимость соблюдения меняющихся экологических норм, требования по сокращению выбросов углерода, обязательства по обращению с отходами, а также потенциальная ответственность за нанесение ущерба окружающей среде. К социальным рискам относятся стандарты безопасности на рабочем месте, трудовые отношения, воздействие на местное сообщество и вопросы прав человека. К рискам, связанным с корпоративным управлением, относятся

требования к составу совета директоров, обязательства по обеспечению прозрачности и соблюдение антикоррупционного законодательства. Несоблюдение действующих стандартов ESG может привести к штрафным санкциям со стороны регулирующих органов, увеличению затрат на обеспечение соответствия требованиям, ущербу для репутации, ограничению доступа к капиталу и снижению интереса со стороны инвесторов. Стремление Компании к внедрению принципов ESG во всех Портфельных компаниях может потребовать значительных инвестиций и операционных изменений, которые в краткосрочной перспективе могут повлиять на рентабельность. Указанные выше риски могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Портфельных компаний, результаты операционной деятельности, денежные потоки, финансовое состояние и перспективы, и, следовательно, могут оказать негативное влияние на Совокупную чистую стоимость активов и/или рыночную цену Ценных бумаг.

3. Риски, связанные с Узбекистаном

3.1 Риски, связанные с суверенным кредитом и устойчивостью долговой нагрузки, могут оказать негативное влияние на Компанию и ее Портфельные компании

В будущем кредитный профиль Узбекистана и устойчивость его долговой нагрузки могут ухудшиться, что может негативно повлиять на инвестиционный климат в стране. По состоянию на дату составления настоящего Проспекта Узбекистан имеет рейтинг «ВВ» (прогноз «Стабильный») от агентства Fitch Ratings, «Вa3» (прогноз «Позитивный») от агентства Moody's и «ВВ» (прогноз «Стабильный») от агентства S&P.

Любое понижение рейтинга или ухудшение прогноза может привести к увеличению затрат на заимствования для правительства и государственных предприятий, сокращению притока иностранных инвестиций, а также ограничить возможности Портфельных компаний по доступу к международному финансированию. Опасения относительно устойчивости суверенного долга также могут привести к принятию мер по консолидации бюджета, которые могут привести к сокращению государственной поддержки инфраструктурных проектов или государственных предприятий, что потенциально может повлиять на деятельность и перспективы роста Портфельных компаний. Изменения в восприятии суверенного риска также могут повлиять на стабильность валютного курса и движение капитала, создавая дополнительные проблемы для финансовых показателей Портфельных компаний, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании, ее финансовое положение, результаты деятельности и перспективы, а также на рыночную стоимость Ценных бумаг.

3.2 Инвестирование в развивающиеся рынки, такие как Узбекистан, как правило, сопряжено с более высоким уровнем риска, чем инвестирование в ценные бумаги на более развитых рынках

Инвесторам, работающим на развивающихся рынках, таких как Узбекистан, следует помнить, что эти рынки сопряжены с более высокими рисками, чем более развитые рынки, в том числе, в некоторых случаях, со значительными правовыми, экономическими, социальными и политическими рисками. Экономике развивающихся стран подвержены быстрым изменениям, и информация, изложенная в настоящем Проспекте, может относительно быстро устареть. Сбои на международных рынках капитала и изменения в нормативно-правовой среде могут привести к снижению ликвидности и увеличению премий за риск для определенных участников рынка, а также к сокращению объема доступного финансирования. Страны, относящиеся к категории развивающихся рынков, могут оказаться особенно уязвимыми перед этими потрясениями и изменениями. Финансовые потрясения в одной из стран с развивающейся экономикой могут негативно повлиять на цены на рынках долговых или акционерных ценных бумаг других стран с развивающейся экономикой (а также на цены ценных бумаг компаний, зарегистрированных на развитых рынках и имеющих значительную зависимость от таких развивающихся рынков).

В целом уровень доверия инвесторов к развивающимся рынкам в целом оказывает существенное влияние на доступность и стоимость капитала для компаний, работающих на этих рынках. В периоды снижения доверия к рынку компании, работающие на развивающихся рынках, могут сталкиваться с серьезными проблемами с ликвидностью в связи с оттоком иностранных инвестиций или пересмотром условий финансирования. Кроме того, любые факторы, влияющие на доверие рынка, такие как понижение кредитных рейтингов или вмешательство государства, или центрального банка в работу того или иного рынка, могут повлиять на стоимость или доступность финансирования для субъектов хозяйственной деятельности на любом из этих рынков, что, в свою очередь, может оказать влияние на экономику этих рынков в целом. Любой из

вышеупомянутых рисков может оказать негативное влияние на экономику Узбекистана и, следовательно, может иметь существенное негативное влияние на деятельность и экономические перспективы Портфельных компаний, а также, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании и рыночную стоимость Ценных бумаг.

3.3 На деятельность Компании и ее Портфельных компаний могут оказать негативное влияние изменения экономической, политической и иной ситуации в Узбекистане

Компания базируется в Узбекистане, а деятельность ее Портфельных компаний в основном осуществляется в Узбекистане, откуда поступает большая часть их выручки. На результаты деятельности Компании и ее Портфельных компаний существенное влияние оказывают и, как ожидается, будут продолжать оказывать финансовые и экономические события, происходящие в Узбекистане или затрагивающие эту страну, и, в частности, уровень экономической активности в стране. На них также могут влиять политические, социальные и правовые изменения в стране. Демографические проблемы, в том числе безработица среди молодежи, несоответствие квалификации требованиям рынка труда и потенциальная социальная напряженность, вызванная экономическим неравенством, могут создать дополнительные вызовы для экономической стабильности Узбекистана и привести к принятию политических решений, в которых социальные цели будут ставиться выше коммерческой эффективности, что может повлиять на деятельность и перспективы роста Портфельных компаний. Значительные колебания показателей ВВП, инфляции, процентных ставок и валютных курсов, а также уровня безработицы, доходов населения и финансового положения корпоративного сектора в Узбекистане могут оказать существенное влияние на спрос на продукцию и услуги, предлагаемые Портфельными компаниями, на их затраты и общие условия ведения деятельности, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

Мировая и региональная экономическая ситуация по-прежнему остается нестабильной, и сохраняется значительная экономическая неопределенность. По данным Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан, реальный рост ВВП в Узбекистане составил 7,7 % в 2025 году, 6,7 % в 2024 году и 6,3 % в 2023 году. По предварительным данным Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан, ВВП Узбекистана за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составил 1 849,7 трлн сум, что по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 года, означает рост в реальном выражении на 7,7 %. По прогнозам различных международных финансовых институтов, в 2025 году экономика Узбекистана продолжит расти: Международный валютный фонд («МВФ») прогнозирует рост на уровне около 6 % в 2026 году, Азиатский банк развития («АБР») – около 6,7 % в 2026 году, а Всемирный банк – около 6 % в 2026 году. Однако нет никаких гарантий, что такой рост ВВП будет достигнут. Узбекистан по-прежнему сталкивается с серьезными рисками для своих перспектив экономического роста, в том числе с рисками, связанными с обменным курсом, финансовой стабильностью, инфляцией и оттоком капитала. Потрясения на рынке и ухудшение экономической ситуации в Узбекистане также могут привести к сокращению потребительских и деловых расходов. Замедление темпов экономического роста в Узбекистане может негативно повлиять на деловые и экономические перспективы компаний портфеля и, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

Узбекистан находится в процессе проведения структурных экономических реформ, направленных, в частности, на либерализацию цен и торговли, налоговую реформу, приватизацию и отраслевую реструктуризацию. Несмотря на в целом стабильную политическую обстановку в период проводимых экономических реформ, нет гарантии, что выгоды от этих реформ будут равномерно распределены между социальными группами или секторами, а также что реформы не приведут к потрясениям в тех отраслях, которые перестанут быть защищенными от рыночной конкуренции. Если правительству Узбекистана (далее – «Правительство») удастся успешно провести рыночные реформы, экономика Узбекистана может стать более интегрированной в мировую торговую систему и более тесно взаимосвязанной с мировой экономикой, а также с экономикой своих основных торговых партнеров и соседних государств. Такая интеграция может сделать экономику Узбекистана более уязвимой к внешним потрясениям, таким как мировые экономические кризисы, а также колебания курсов валют и цен на сырьевые товары. Узбекистан также подвержен колебаниям объемов денежных переводов от трудовых мигрантов (в частности, из России) и рискам безработицы. Снижение объема денежных переводов или рост уровня безработицы могут оказать негативное влияние на экономику Узбекистана в целом и, как следствие, на доходы населения и деловую активность, что,

в свою очередь, негативно отразится на спросе на продукты и услуги, предоставляемые Портфельными компаниями, а также на кредитоспособности их клиентов и контрагентов.

Кроме того, нестабильная и изменчивая политическая обстановка на глобальном и региональном уровнях (включая региональные конфликты), банкротства финансовых институтов на мировых рынках, ожидаемое замедление роста мировой или региональной экономики, а также другие геополитические или военные события могут оказать существенное влияние на экономику Узбекистана. В частности, экономика Узбекистана уязвима к внешним потрясениям, экономическим показателям своих торговых партнеров (в частности, России, Китая и Казахстана), региональным геополитическим событиям, а также неопределенной и нестабильной глобальной и региональной политической обстановке, такой как, например, вторжение России в Украину и санкции, введенные против России, в частности, Соединенными Штатами Америки, Соединенным Королевством и Европейским союзом, а также замедление экономического роста в Китае, который является одним из основных торговых партнеров Узбекистана. Кроме того, торговые противоречия между США и Китаем, в том числе недавнее введение пошлин и ответные меры, могут еще больше усугубить экономическую неопределенность и привести к сбоям в цепочках поставок, что потенциально может повлиять на объем промышленного производства и торговые потоки Китая. Поскольку Китай является одним из ключевых торговых партнеров Узбекистана, на долю которого в 2025 году приходилось примерно 21,2 % общего внешнеторгового оборота, любой спад в китайской экономике или ухудшение экономических, или политических отношений между Узбекистаном и Китаем может оказать негативное влияние на экономику Узбекистана, что, в свою очередь, может существенно и негативно повлиять на деятельность, финансовое состояние и перспективы Портфельных компаний. Кроме того, на экономику Узбекистана могут повлиять другие региональные конфликты, в том числе конфликты на Ближнем Востоке, в частности продолжающаяся эскалация конфликта между Израилем и ХАМАС, а также конфликта с участием Израиля, Ирана и США, включая усиление прямого военного участия США, обострение региональной напряженности и ответные меры, сбои на мировых энергетических рынках и ключевых морских маршрутах, а также меры, которые были приняты и могут быть приняты в будущем со стороны США, НАТО, Европейского союза, Соединенного Королевства и других стран. Хотя продолжительность и последствия этих конфликтов крайне трудно предсказать, они могут привести к продолжительным сбоям на рынках, в том числе к значительной волатильности цен на сырьевые товары, на кредитных и капитальных рынках, а также к перебоям в цепочках поставок и росту числа кибератак. Помимо этих конкретных конфликтов, Узбекистан сталкивается с более общими геополитическими рисками, связанными с его расположением в Центральной Азии, которые могут повлиять на торговые отношения, инвестиционные потоки и стабильность в регионе. Изменения в геополитическом балансе в Центральной Азии, в том числе потенциальные конфликты или политическая нестабильность в соседних странах, могут привести к сбоям в работе региональных торговых путей, повлиять на трансграничные инвестиции и вызвать приток беженцев или мигрантов, что может создать нагрузку на ресурсы Узбекистана и повлиять на его экономическую стабильность.

Если какой-либо из этих рисков реализуется, это может оказать существенное негативное влияние на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний и, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.4 Продолжающийся конфликт между Россией и Украиной, а также санкции, введенные в отношении некоторых торговых партнеров Узбекистана, оказали и могут продолжать оказывать негативное влияние на экономику Узбекистана

24 февраля 2022 года российские войска развязали вооруженный конфликт против Украины, что в сочетании с санкциями, введенными правительствами в ответ на эти действия, привело к значительной волатильности и сбоям на мировых рынках и в мировой экономике. С 2014 года Соединенные Штаты Америки, Соединённое Королевство и Европейский союз (а также другие страны, такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария) ввели несколько раундов санкций в отношении определенных российских физических и юридических лиц, которые были ужесточены после начала нынешнего конфликта в 2022 году. Эти раунды санкций в совокупности с другими факторами оказали негативное влияние на российскую экономику и способствовали усилению неопределенности, нарушению цепочек поставок, росту производственных затрат и ослаблению внешнего спроса в регионе. Соединенные Штаты Америки, Соединённое Королевство, Европейский союз и другие западноевропейские страны могут продолжить введение более широких санкций и принять другие меры в случае дальнейшей эскалации конфликта.

Хотя Узбекистан поддерживает независимые дипломатические отношения как с Россией, так и с Украиной и заявляет о своей нейтральной позиции в отношении конфликта, у него существуют тесные экономические связи с Россией, которая является его ключевым торгово-экономическим партнером. Санкции, введенные в отношении определенных российских физических и юридических лиц, а также любые дальнейшие санкции могут помешать Узбекистану вести торговлю с определенными российскими партнерами, что может оказать существенное негативное влияние на торговлю Узбекистана и, как следствие, на его экономику. Кроме того, ряд китайских организаций подвергся целевым санкциям со стороны некоторых стран, в том числе США, за оказание материальной поддержки российским вооруженным силам. Поскольку Китай является ключевым торгово-экономическим партнером Узбекистана, такие санкции могут оказать аналогичное негативное влияние на экономику Узбекистана, на деловую и финансовую ситуацию Портфельных компаний и, в свою очередь, на деятельность, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы Компании.

Компания и Портфельные компании зарегистрированы в Узбекистане. Таким образом, санкции Соединённого Королевства, ЕС и США применяются к Компании и Портфельным компаниям только в той мере, в какой их деятельность имеет связь с Соединённым Королевством, ЕС или США соответственно. Кроме того, будут применяться меры по противодействию обходу санкций и вторичные санкции. Компания и, насколько ей известно, Портфельные компании ведут свою деятельность в соответствии со всеми применимыми режимами международных санкций и сами не включены в санкционные списки и не подпадают под действие санкций, введенных Соединёнными Штатами Америки, Соединённым Королевством, Европейским союзом или другими соответствующими юрисдикциями. Ни Компания, ни, насколько ей известно, какая-либо из Портфельных компаний не участвуют в сделках, которые могли бы нарушить такие санкции или, по разумным предположениям, привести к их введению. Однако, учитывая тесные экономические связи Узбекистана с Россией, невозможно гарантировать, что контрагенты Портфельных компаний не подпадут под санкции или что изменения в санкциях или их толковании не окажут негативного влияния на иную законную деятельность или контрагентов Портфельных компаний.

Согласно информации, полученной Доверительным управляющим в ходе проведения комплексной проверки Портфельных компаний, некоторые Портфельные компании в рамках своей обычной хозяйственной деятельности ведут дела с российскими организациями и лицами, связанными с Россией. Например, авиакомпания «Uzbekistan Airways» выполняет рейсы в Россию и имеет представительства в Москве, Санкт-Петербурге, Казани, Новосибирске и Ростове-на-Дону. У «Uzbekistan Airways» также заключены коммерческие и операционные соглашения с российскими партнерами, что является обычной практикой в авиационной отрасли. К ним относятся договоренности с агентами или представителями, действующими в качестве уполномоченных торговых или сервисных представителей на российском рынке, а также соглашения в сфере коммерческой авиации, включая соглашения о совместном использовании кодов и межлинейные соглашения с российскими авиакомпаниями, которые способствуют совместной продаже билетов и организации стыковочных рейсов. Выручка «SQB», связанная с деятельностью в России, формируется в основном за счет оказания услуг через системы «Золотая Корона» и «Asia Express» (системы денежных переводов для физических лиц), а также через корреспондентские счета, открытые в ОАО «Азия-Инвест Банк» – российском филиале Национального банка Узбекистана. Взаимоотношения компании «Узбектелеком» с российскими партнерами касаются предоставления и получения телекоммуникационных услуг в рамках двусторонних соглашений о роуминге с телекоммуникационными операторами в России, что является обычной практикой в данной отрасли. Компания «Узбекинвест» сообщила Доверительному управляющему о следующих сделках и видах деятельности, связанных с Россией: доля в размере 1,76 % в ОАО «Азия-Инвест Банк», российском филиале Национального банка Узбекистана; передача и принятие договоров перестрахования с российскими страховщиками и брокерами, на которых не распространяются действующие санкции; получение премий по входящему перестрахованию от организации, зарегистрированной в России; привлечение российского брокера для передачи нероссийских процентных рисков российским страховщикам, на которых не распространяются действующие санкции; а также соглашение о технической поддержке с российским контрагентом. Узбекская товарная биржа поддерживает договоренности об обмене информацией с биржами в России и Беларуси. Исходя из информации, полученной Доверительным управляющим в ходе проведения комплексной проверки Портфельных компаний, ни одна из сделок Портфельных компаний с российскими юридическими лицами и физическими лицами, связанными с Россией, не является существенной для таких Портфельных компаний и, следовательно, ни одна из таких сделок не является существенной для Компании. На дату составления настоящего Проспекта ни одна из

сделок Портфельных компаний с российскими контрагентами, описанных выше, не запрещена действующими санкциями.

В случае расширения действующего режима санкций или введения новых и/или вторичных санкций в отношении физических лиц или компаний, расположенных в Узбекистане, включая Компанию, любую Портфельную компанию, контрагентов Компании или любой Портфельной компании, и/или секторов, в которых они осуществляют деятельность в Узбекистане в целом, это может оказать негативное влияние на деятельность Компании, ее финансовое состояние, результаты операций и перспективы, в том числе в результате ограничений в сфере торговли, платежей, логистики, цепочек поставок, каналов финансирования или доступа к технологиям. Даже в тех случаях, когда санкции напрямую не применяются, рост затрат на обеспечение соблюдения нормативных требований, увеличение объема работы по проведению комплексной проверки, задержки в осуществлении сделок или меры по снижению рисков, принимаемые контрагентами, могут негативно повлиять на операционную деятельность. По-прежнему сохраняется значительная неопределенность в отношении продолжительности, интенсивности и более широких последствий конфликта и связанных с ним санкций.

В связи с вышеизложенным продолжающийся конфликт между Россией и Украиной, а также связанные с ним санкции, введенные в отношении некоторых торговых партнеров Узбекистана, оказали негативное влияние на экономику Узбекистана, и обострение этого конфликта может оказать существенное негативное влияние на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний и, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.5 Происходящие в настоящее время значительные изменения и реформы в экономике и на рынках Узбекистана могут оказаться безуспешными

С начала 2017 года Правительство приняло ряд мер, направленных на либерализацию экономики Узбекистана, а также на стимулирование экономического роста и привлечение иностранных инвестиций. Например, программа развития Узбекистана до 2030 года предусматривает задачу по увеличению доли негосударственного сектора в экономике страны до 85 % за счет, в частности, шестикратного сокращения числа государственных предприятий и ликвидации 17 видов государственных монополий, при этом в государственной собственности останутся только основные энергетические и транспортные сети, а также секторы, связанные с государственным управлением и безопасностью. Программа либерализации рынка Узбекистана направлена на повышение конкурентоспособности и открытости страны, обеспечение свободы хозяйственной деятельности, укрепление макроэкономической стабильности и стимулирование экономического роста, модернизацию и диверсификацию ведущих секторов экономики, реформирование финансово-банковского сектора, защиту частной собственности и предпринимательства, расширение внешнеэкономической деятельности, привлечение иностранных инвестиций, развитие туризма и проведение структурных преобразований в сельском хозяйстве. Правительство также объявило о ряде мер, направленных на повышение эффективности и обеспечение финансовой стабильности экономики, сокращение прямого участия государства в различных секторах и стимулирование развития частного сектора, в том числе посредством приватизации и изменений в нормативно-правовом регулировании. Создание Компании и планируемая дальнейшая приватизация ряда Портфельных компаний являются частью таких усилий, направленных на либерализацию экономики Узбекистана, стимулирование роста и привлечение иностранных инвестиций.

Эти реформы находятся в стадии реализации, и нет никаких гарантий, что они будут осуществлены в полном объеме или что позволят достичь поставленных целей. Трудно предсказать, как изменения в сфере регулирования рынка, лицензирования, ценообразования, тарифов, налогообложения, государственных закупок или других областях политики повлияют на экономику в целом и на деловую среду, в которой работает Компания. Реформы могут привести к увеличению затрат на обеспечение соответствия нормативным требованиям или операционных расходов, изменить динамику конкуренции, потребовать изменения операционных моделей или привести к задержке реализации проектов. Напротив, если реформы будут отложены, отменены или не будут реализованы в соответствии с планом, это может привести к закреплению неэффективности, ограничить доступ к рынкам или капиталу и подорвать доверие инвесторов.

Любое из этих событий может оказать негативное влияние на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний, что, в свою очередь, может негативно повлиять на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.6 Валюта Узбекистана подвержена колебаниям курса и обесцениванию

Любое обесценение сума по отношению к доллару США или другим иностранным валютам, а также любые будущие девальвации валют соседних с Узбекистаном стран (включая страны, входящие в Содружество Независимых Государств («СНГ»), и, в частности, Россию), могут негативно повлиять на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний и, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании. С момента либерализации валютного рынка в 2017 году сум обесценился по отношению к доллару США с 10 476,92 сумов за 1 доллар по состоянию на 1 января 2021 года до 12 025,33 сумов за 1 доллар по состоянию на 31 декабря 2025 года, при этом среднегодовой темп обесценения за этот же период составил примерно 2,8%. Центральный банк Узбекистана («ЦБУ») придерживается принципа нейтральности валютных резервов, в соответствии с которым он осуществляет интервенции на внутреннем валютном рынке исключительно с целью стерилизации ликвидности, возникающей в результате закупок монетарного золота отечественного производства, а не для поддержания обменного курса на каком-либо заранее установленном уровне.

Снижение курса валюты может привести к увеличению стоимости импортируемого сырья, комплектующих, оборудования и услуг в национальной валюте, увеличить бремя по обязательствам, номинированным в иностранной валюте, оказать давление на рентабельность в случаях, когда цены не могут быть оперативно скорректированы, а также ослабить покупательную способность клиентов. Возможности хеджирования могут быть ограниченными или дорогостоящими, и нет гарантии того, что Компания или Портфельные компании смогут эффективно снизить валютные риски. Таким образом, значительная волатильность валютных курсов может оказать существенное негативное влияние на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний и, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

Несмотря на то, что валютный режим Узбекистана в последние годы был либерализован, нет гарантий того, что будущие экономические или политические условия не приведут к введению валютных ограничений или мер по контролю за движением капитала.

3.7 Экономика Узбекистана испытывает инфляционное давление

На экономику Узбекистана оказывает значительное влияние инфляционное давление. По данным Центрального банка Узбекистана («ЦБУ»), годовой уровень инфляции в Узбекистане в 2025 году составил 7,3%, что ниже показателей 2024 года (9,8%) и 2023 года (8,8%). Стабильно высокие темпы инфляции в последние годы были обусловлены рядом факторов, в том числе внешними ценовыми шоками, колебаниями обменного курса, повышением тарифов на энергоносители, высоким внутренним спросом и структурными реформами. Хотя общий уровень инфляции в течение 2025 года снизился, базовое инфляционное давление, особенно в секторе услуг, оставалось высоким. Нельзя с уверенностью утверждать, что меры денежно-кредитной политики ЦБУ окажутся достаточными для сдерживания инфляционного давления или достижения среднесрочного целевого показателя инфляции в 5 % к 2027 году.

Длительная высокая инфляция может привести к снижению покупательной способности потребителей и сокращению инвестиций в бизнес, увеличению затрат на производственные ресурсы, сокращению прибыли, затруднению планирования и составления бюджета, а также усилению давления в сфере заработной платы и оборотного капитала. В той мере, в какой Портфельные компании не смогут своевременно переложить возросшие затраты на клиентов, это может негативно сказаться на их рентабельности. Инфляционные условия могут также привести к повышению процентных ставок, что увеличит стоимость любого долгового финансирования и, возможно, ограничит доступность кредитов для Портфельных компаний, а также их клиентов и поставщиков. Любое из этих событий может оказать существенное негативное влияние на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний и, в свою очередь, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.8 *На экономику Узбекистана существенное влияние оказывает волатильность мировых цен на сырьевые товары*

На экономику Узбекистана существенное влияние оказывает волатильность цен на международных рынках сырьевых товаров, в частности на золото, природный газ и нефть. Цены на эти товары зависят от международного спроса и предложения и могут подвергаться колебаниям. Политические события, расширение использования возобновляемых источников энергии, влияющее на доступность топлива или электроэнергии, технологические изменения и состояние мировой экономики оказывают косвенное влияние на спрос и, соответственно, на цены на эти товары. Кроме того, колебания валютных курсов могут влиять на базовые затраты и выручку.

Колебания цен на сырьевые товары могут оказывать на Узбекистан как прямое, так и косвенное влияние, в том числе через воздействие на ключевых торговых партнеров в регионе. Снижение цен на золото, природный газ и нефть может привести к сокращению экспортных доходов Узбекистана и стран, с которыми Узбекистан поддерживает тесные торговые и финансовые связи, что ослабит внешний спрос, приток денежных переводов и ухудшит состояние бюджета. Кроме того, колебания мировых цен на сырьевые товары могут влиять на затраты на энергоносители и уровень инфляции в Узбекистане, что сказывается на экономической стабильности. Правительство приняло стратегии перехода к «зеленой» экономике и повышения энергоэффективности, что со временем может изменить динамику развития секторов и инвестиционные приоритеты. Нельзя гарантировать, что эти меры или рыночные тенденции позволят достичь поставленных целей или что они не приведут к ограничениям или корректировкам, которые могут негативно повлиять на экономическую деятельность. Таким образом, волатильность цен на сырьевые товары, в том числе вызванная геополитической напряженностью или перебоями в поставках (например, вследствие нестабильности на Ближнем Востоке, включая эскалацию военных действий с участием Ирана), может оказать существенное негативное влияние, в частности, на рост ВВП Узбекистана, государственные доходы, платежный баланс и внешнюю торговлю, что, в свою очередь, негативно повлияет на деловые и экономические перспективы Портфельных компаний и, соответственно, на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.9 *Исполнение арбитражных решений против Компании может быть сложным процессом.*

Компания не подчинилась юрисдикции каких-либо иностранных судов в связи с ГДР. В настоящих Условиях предусмотрено, что арбитражное разбирательство будет исключительным средством правовой защиты в отношении любых споров, касающихся ГДР.

Если в арбитражном разбирательстве по ГДР держателю присуждается денежная компенсация, он может попытаться добиться исполнения этой компенсации, обратившись в узбекский суд и получив решение узбекского суда о признании и исполнении компенсации в Узбекистане. Узбекистан, Соединенные Штаты Америки и Соединённое Королевство являются сторонами Конвенции о признании и исполнении иностранных арбитражных решений («**Нью-Йоркская конвенция**»). Однако узбекский суд может отказать в признании и исполнении иностранных арбитражных решений по ряду оснований. См. раздел «*Важная информация о настоящем Проспекте – Вручение судебных документов и исполнение гражданских обязательств – Узбекистан – Исполнение арбитражных решений*».

Например, узбекский суд может отказать в признании или исполнении арбитражного решения, если его признание или исполнение противоречило бы «публичному порядку» Узбекистана. В результате этого может быть сложно добиться признания или исполнения иностранного арбитражного решения.

Исполнение иностранного судебного решения в Узбекистане может быть затруднено по ряду причин, включая недостаточный опыт узбекских судов в международных коммерческих сделках и определенные процессуальные нарушения, которые могут внести задержки и непредсказуемость в процесс исполнения любого иностранного судебного решения в Узбекистане. Кроме того, судебная система и судебные должностные лица в Республике Узбекистан могут быть не в полной мере независимы от внешних социальных, экономических и политических сил. Следовательно, судебные решения могут быть подвергнуты неправомерному влиянию.

3.10 Стандарты корпоративного управления в Узбекистане отличаются от стандартов западных стран

В Узбекистане основные требования к корпоративному управлению и раскрытию информации, применимые к Компании и Портфельным компаниям, устанавливаются Законом «Об акционерных обществах» и Законом «О рынке ценных бумаг» и, как правило, не столь развиты, как в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы.

Хотя Компания будет обязана соблюдать Кодекс корпоративного управления и Правила корпоративного управления (как определено в настоящем документе), поскольку ГДР будут включены в категорию «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» Официального списка, Компания не будет обязана соблюдать или объяснять несоблюдение Кодекса корпоративного управления Соединенного Королевства. Вместо этого Компания соблюдает требования корпоративного управления, применимые к акционерным обществам в Узбекистане, которые не соответствуют стандартам Соединенного Королевства или Соединенных Штатов Америки. Механизмы защиты миноритарных акционеров в соответствии с законодательством Узбекистана также менее развиты по сравнению с Соединенным Королевством и Соединенными Штатами Америки. Недавние поправки к Закону об акционерных обществах ввели определенные обязанности для мажоритарных акционеров, включая обязательство не действовать вопреки интересам компании и других акционеров, а также потенциальную ответственность за причиненный ущерб. Однако практическое применение и обеспечение соблюдения таких положений по-прежнему зависят от постоянного развития судебной системы Узбекистана.

Соответственно, инвесторы имеют меньше гарантий защиты, чем если бы Компания была обязана соблюдать принципы или стандарты корпоративного управления, применимые к публичным компаниям, зарегистрированным в Соединенном Королевстве или Соединенных Штатах Америки. Кроме того, в случае несоблюдения Компанией действующих требований в области корпоративного управления, предусмотренных законодательством Узбекистана, это может оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.11 Меры государственной политики, принимаемые правительством в определенных секторах экономики Узбекистана, могут создать дополнительную нагрузку на Портфельные компании

Правительство сохраняет значительное влияние на экономику Узбекистана и, являясь контролирующим акционером многих Портфельных компаний, может вмешиваться в деятельность этих предприятий или в отрасль, в которой они работают, для достижения политических или социальных целей. Это может включать в себя поручение Портфельным компаниям осуществлять проекты, способствующие реализации государственной политики, независимо от их рентабельности, или продолжать предоставлять товары или услуги по регулируемым ценам, которые ниже рыночных, для достижения целей социального обеспечения или других целей государственной политики. В определенных обстоятельствах от Портфельных компаний может также потребоваться соблюдение директив Правительства в отношении приоритетов поставок или закупки товаров и услуг в целях поддержки отечественной промышленности Узбекистана, даже если такие решения не являются для них наиболее экономически эффективными или стратегически выгодными. Меры, принимаемые Правительством в общественных интересах, могут не совпадать с коммерческими интересами Портфельных компаний или их миноритарных акционеров, что может оказать существенное негативное влияние на показатели деятельности Портфельных компаний и, в свою очередь, на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании. См. также «—Риски, связанные с Компанией—1.5 Риски, связанные с Республикой Узбекистан как единственным акционером Компании».

3.12 Смена политического руководства в Узбекистане может негативно повлиять на нормативно-правовую и деловую среду, в которой осуществляют свою деятельность Компания и Портфельных компании

Любые изменения в политическом руководстве Узбекистана могут привести к внезапным изменениям в нормативно-правовом регулировании, политике и административной практике, а также в деловой среде Узбекистана в целом, в том числе в отраслях, где ведут свою деятельность Портфельные компании. Любые такие новые или пересмотренные меры могут вводиться с ограниченным объемом консультаций или с предоставлением переходных льгот и могут применяться таким образом, что это может негативно сказаться

на существующих бизнес-моделях, договорах или инвестиционных планах Компании или Портфельных компаний. Нельзя гарантировать, что в случае каких-либо будущих изменений в руководстве или политике Узбекистана принятые в связи с этим меры будут благоприятными для Компании или Портфельных компаний, и любое из вышеуказанных обстоятельств может оказать существенное негативное влияние на результаты деятельности Портфельных компаний и, в свою очередь, на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.13 Любое ухудшение отношений Узбекистана с соседними странами может негативно сказаться на экономике Узбекистана

В прошлом у Узбекистана возникали споры с соседними странами, в частности с Таджикистаном и Кыргызстаном.

Между Узбекистаном и Таджикистаном, а также Кыргызстаном возник ряд разногласий по поводу поставок узбекского газа и электроэнергии. Например, в декабре 2009 года Узбекистан вышел из Единой энергосистемы Центральной Азии, что привело к сбоям в региональных потоках электроэнергии. В 2018 году Таджикистан возобновил торговлю электроэнергией с Узбекистаном, и процесс реинтеграции в Единую энергосистему Центральной Азии продвигается, хотя некоторые аспекты процедуры повторного подключения и синхронизации все еще находятся в стадии реализации.

Кыргызстан и Узбекистан завершили делимитацию государственной границы и в настоящее время проводят ее демаркацию в соответствии с двусторонними соглашениями, заключенными в последние годы. Кроме того, в 2025 году Узбекистан, Кыргызстан и Таджикистан достигли соглашения о месте стыка своих границ, что свидетельствует о значительном прогрессе в урегулировании давних пограничных вопросов в регионе.

Отношения Узбекистана с Туркменистаном в целом характеризуются высоким уровнем двустороннего сотрудничества. Уровень сотрудничества в политической, торговой, экономической, научной, технической и культурно-гуманитарной сферах неуклонно растет. Объем торговли между двумя странами в 2025 году составил 1,2 млрд долларов США (что составляет примерно 1,5 % от общего внешнеторгового оборота Узбекистана). Однако в январе 2023 года Туркменистан приостановил экспорт природного газа в Узбекистан из-за низких температур, что негативно сказалось на снабжении Узбекистана природным газом.

Проблемы, связанные с изменением климата, и растущий дефицит водных ресурсов также представляют собой серьезные и нарастающие риски для стабильности в регионе. Узбекистан входит в число стран мира, испытывающих наибольший дефицит воды, причем около 80 % его водных ресурсов поступает из соседних стран. По прогнозам, изменение климата усугубит проблемы Узбекистана, связанные с водоснабжением. Например, ожидается, что к 2050 году таяние региональных ледников приведет к сокращению водных ресурсов реки Сырдарья на 5 % и реки Амударья на 15 % – это две ключевые реки, протекающие по территории Узбекистана и соседних стран.

Нехватка воды становится все более частым источником конфликтов как внутри общин, так и на трансграничном уровне. Приграничные регионы, в том числе Ферганская долина, где пересекаются узбекские, киргизские и таджикские общины, особенно подвержены напряженности, связанной с ресурсами. Например, вызванное изменением климата сокращение речного стока может вновь разжечь давние споры по поводу совместного использования водохранилищ, отвода воды для орошения и эксплуатации гидроэлектростанций. Такие события, как строительство в Афганистане канала Коштепа, который, как ожидается, позволит отводить значительные объемы воды из Амударьи, могут еще больше усложнить распределение водных ресурсов в регионе и усилить риск возникновения трансграничных конфликтов из-за ресурсов.

С момента своего избрания в декабре 2016 года президент Мирзиёев уделяет особое внимание укреплению отношений с соседними странами как одной из главных целей внешней политики и предпринимает конструктивные шаги по улучшению связей с Казахстаном, Кыргызстаном и Таджикистаном в целях укрепления регионального сотрудничества. Демаркация границы с Казахстаном завершена, при этом за последние годы наблюдается заметный прогресс в процессе демаркации границ с Туркменистаном, Таджикистаном и Кыргызстаном. Кроме того, после открытия границ, пограничных пунктов пропуска и восстановления транспортного сообщения между странами ведется активная работа по дальнейшему расширению автомобильных, воздушных и железнодорожных маршрутов.

Однако нельзя с уверенностью утверждать, что нынешние внешнеполитические цели Узбекистана и его отношения с соседями не ухудшатся в результате, например, геополитических событий, противоречивых национальных политик, давления, связанного с изменением климата, или споров по поводу водных ресурсов. Ухудшение отношений между Узбекистаном и его соседями может оказать существенное негативное влияние на экономику Узбекистана. В свою очередь, это может оказать существенное негативное влияние на деловую и экономическую перспективу Портфельных компаний, а также на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Компании.

3.14 Официальная статистика и другая информация, публикуемая государственными органами Узбекистана, может быть недостоверной или неполной и не проверялась Компанией независимо

Статистические данные и другая официальная информация, публикуемая властями Узбекистана, в том числе Центральным банком Узбекистана, могут оказаться не столь полными или достоверными, как аналогичные данные из более развитых стран. Официальная статистика в Узбекистане может составляться с использованием методологий, отличающихся от международных стандартов, и иногда публикуется реже или с задержками. Кроме того, некоторые данные, предоставляемые государственными органами Узбекистана, могут впоследствии подвергаться пересмотру или корректировке без подробного информирования общественности о причинах таких изменений. Независимая проверка официальных данных в Узбекистане проводится в ограниченном объеме, и информация из официальных источников Узбекистана, возможно, не проверялась и не подтверждалась независимыми экспертами.

В связи с этим инвесторам следует с осторожностью относиться к официальной статистике и публикациям Узбекистана при оценке экономической ситуации в стране и перспектив рынков, на которых работают Портфельные компании. Любое отсутствие точной, прозрачной и своевременной информации может привести к недопониманию или неправильной оценке рисков, связанных с деятельностью Портфельных компаний, и, как следствие, к инвестициям в Ценные бумаги, предлагаемые Компанией. Любые подобные пробелы в информации могут привести к дополнительной неопределенности и, в конечном итоге, оказать существенное негативное влияние на результаты деятельности и перспективы Портфельных компаний, а также, соответственно, на деятельность, финансовое состояние, результаты операционной деятельности и перспективы Компании.

3.15 Риски, возникающие в связи с использованием средств Центрального депозитария ценных бумаг Узбекистана.

В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» Центральный депозитарий ценных бумаг Узбекистана («ЦДЦБ») ведет единую систему учета прав на ценные бумаги и их передачи в Узбекистане. Помимо прочего, ЦДЦБ ведет реестры акционеров всех акционерных обществ, зарегистрированных в Узбекистане. Соответственно, реестры акционеров Компании и Портфельных компаний ведется ЦДЦБ. Права собственности акционеров могут отражаться либо непосредственно в реестрах акционеров, ведущихся ЦДЦБ, либо посредством записей в счетах посредников (или цепочек посредников), открывших счета в ЦДЦБ. ЦДЦБ также может получать дивиденды и другие выплаты от эмитентов для последующей передачи соответствующим акционерам и/или посредникам, зарегистрированным в системах ЦДЦБ.

Концентрация функций ведения учета в одной организации – ЦДЦБ – в Узбекистане может привести к увеличению системных и операционных рисков по сравнению с юрисдикциями, где действуют несколько независимых регистраторов или депозитариев. Любое несоблюдение ЦДЦБ требований к точности или достоверности записей, а также любые ошибки, задержки, манипуляции, несанкционированное изменение данных или сбои (в том числе в результате технических неполадок или инцидентов в области кибербезопасности) могут негативно повлиять на способность держателей Акций и глобальных депозитарных расписок, а также Компании (в отношении ее долей в Портфельных компаниях) отстаивать или передавать свои права собственности на соответствующие ценные бумаги. Эти риски усугубляются тем, что рынок ценных бумаг Узбекистана менее развит по сравнению с рынками США, Соединённого Королевства или других западноевропейских стран, в связи с чем процедуры ведения учета, расчетов и клиринга могут сопровождаться правовой неопределенностью и техническими трудностями. Сбои в работе ЦДЦБ могут также привести к правовой неопределенности в отношении прав собственности, задержкам в признании передачи прав или затруднениям при обеспечении соблюдения прав акционеров.

Кроме того, поскольку ЦДЦБ полностью принадлежит Центральному банку Узбекистана, на него может оказываться влияние со стороны государственных органов. Республика Узбекистан владеет долями в ряде крупных компаний Узбекистана (включая Компанию и Портфельные компании), и интересы Республики Узбекистан могут время от времени вступать в конфликт с интересами держателей Акций и ГДР и Компании (в отношении ее долей в Портфельных компаниях). Любое проявление государственного влияния на ЦДЦБ или конфликт интересов между Республикой Узбекистан и другими акционерами могут негативно повлиять на целостность, независимость или прозрачность деятельности ЦДЦБ и, следовательно, на способность держателей Акций и ГДР, а также Компании (в отношении ее долей в Портфельных компаниях) защищать или осуществлять свои права. См. также «—Риски, связанные с Компанией—1.5 Риски, связанные с Республикой Узбекистан как единственным акционером Компании».

ЦДЦБ является ключевым элементом рынка ценных бумаг Узбекистана, а его деятельность регулируется Законом «О рынке ценных бумаг» и другими применимыми законами и нормативными актами. Хотя неплатежеспособность ЦДЦБ была бы необычным явлением для учреждения такого рода, исключать такой риск нельзя. В соответствии с действующим законодательством Узбекистана ЦДЦБ обязан хранить активы, находящиеся на хранении, отдельно от своих собственных активов и активов других клиентов. Удерживаемые таким образом активы не должны использоваться для удовлетворения требований общих кредиторов ЦДЦБ. Однако в случае несоблюдения ЦДЦБ этих требований к сегрегации такие активы могут оказаться незащищенными в случае его неплатежеспособности. В случае ликвидации ЦДЦБ предполагается, что его функции, в том числе ведение реестров акционеров, будут переданы другой компании или государственному органу. Однако нет никаких гарантий, что такая передача произойдет упорядоченно, своевременно или вообще состоится, что может негативно повлиять на признание и непрерывность прав акционеров в Узбекистане.

3.16 Использование конфиденциальных правительственных документов может негативно повлиять на Компанию, Портфельные компании и Доверительного управляющего

В Узбекистане различные права, льготы, освобождения, исключения и обязательства могут устанавливаться, изменяться или отменяться правительственными актами, в том числе указом Президента и постановлениями Кабинета Министров Республики Узбекистан, которые не подлежат обнародованию. Такие документы часто имеют гриф «Для служебного пользования» («ДСП»). Правовой статус и исполнимость конфиденциальных правительственных актов в рамках законодательства Узбекистана остаются неоднозначными, согласно законодательству Узбекистана, все нормативные правовые акты должны быть официально опубликованы для вступления в силу, и никто не может быть лишен собственности или прав на основании неопубликованного закона. В некоторых случаях конфиденциальные правительственные акты могут предусматривать льготы и исключения из официально опубликованных законов и нормативных актов, однако отсутствие публикации может поставить под сомнение законность и исполнимость таких льгот и исключений. Напротив, конфиденциальные правительственные акты могут задним числом отменять предоставленные государством права и льготы. Конфиденциальные правительственные акты создают значительную правовую неопределенность, в том числе риски произвольного применения законов и неравного обращения с участниками рынка. Отсутствие прозрачности в отношении конфиденциальных правительственных актов ограничивает возможности затронутых лиц обращаться за судебной защитой. На компании, осуществляющие деятельность в Узбекистане, включая Компанию, Портфельные компании и Доверительного управляющего, могут повлиять конфиденциальные правительственные акты. В результате Компания, ее Портфельные компании и Доверительный управляющий могут столкнуться с непредвиденными изменениями в законодательстве, налогообложении и нормативно-правовом регулировании, что может оказать существенное негативное влияние на их деятельность, финансовое состояние и результаты операций.

3.17 Риски, возникающие в связи с тем, что некоторые аспекты Предложения осуществляются на основании указов Президента Узбекистана, а также в связи с изменениями, которые могут быть внесены новыми законами и нормативными актами в сфере ценных бумаг в Узбекистане.

Действующее законодательство Республики Узбекистан в отношении размещения ценных бумаг не является полностью разработанным и не содержит конкретных положений, регулирующих некоторые аспекты Предложения. В связи с Предложением был принят Указ Президента № 65 от 17 апреля 2026 года. Точное влияние любого подобного указа на существующее законодательство остается неясным. Хотя Компании неизвестны какие-либо примеры в прошлом, когда бы оспаривался принятый в Узбекистане в аналогичных

обстоятельства президентский акт или совершенная на его основе сделка, нет никаких гарантий, что такой иск не будет подан или, если будет подан, что он не будет успешным.

Кроме того, в настоящее время Хранитель имеет право осуществлять деятельность в Узбекистане (включая деятельность в качестве держателя иностранного номинального актива и посредника в иностранных инвестициях) в рамках так называемого режима «регулятивной песочницы» («**Регулятивная песочница**»), установленного Постановлением Президента № ПП-291 от 2 сентября 2023 года, с изменениями («**Постановление Президента № 291**»). «Регуляторная песочница» – это особый режим регулирования, который при соблюдении определенных условий освобождает своих участников от некоторых требований узбекского законодательства, включая Закон о рынке ценных бумаг. В частности, этот режим позволяет иностранным номинальным держателям и иностранным инвестиционным посредникам, имеющим лицензии в определенных признанных юрисдикциях, осуществлять деятельность в Узбекистане без получения местной лицензии или создания местного представительства, при условии, что такие иностранные номинальные держатели и иностранные инвестиционные посредники зарегистрированы в качестве участников Регулятивной песочницы. Хранитель регистрируется в качестве участника Регулятивной песочницы Национальным агентством перспективных проектов, уполномоченным государственным органом, ответственным за прием участников в Регулятивную песочницу.

Целью Регулятивной песочницы является создание нормативно-правовой базы, отличающейся от существующего законодательства, что позволит регулирующим органам и участникам рынка тестировать инновационные механизмы до их официального введения в действие. Подобная нормативно-правовая база может создавать двусмысленности в толковании и риски несоблюдения требований. В частности, Хранитель может совершать действия, которые регулирующие органы впоследствии могут счесть выходящими за рамки допустимого действия Регулятивной песочницы или не соответствующими действующему законодательству, что может повлечь за собой юридические или регуляторные санкции в отношении Хранителя и нарушить его деятельность в Узбекистане.

Регулятивная песочница может быть изменена или прекращена в любое время по усмотрению Президента Республики Узбекистан или в соответствии с законом. Если действие Регулятивной песочницы будет изменено или прекращено, или если Хранитель будет исключен из Регулятивной песочницы, это может повлиять на деятельность Хранителя в Узбекистане, привести к юридическим и репутационным последствиям, а также ограничить репатриацию или перевод ценных бумаг или денежных средств, хранящихся у Хранителя. Нет никаких гарантий, что любое изменение или прекращение действия Регулятивной песочницы будет сопровождаться переходными или льготными положениями, или что контракты и действия, предпринятые на основе Регулятивной песочницы, не будут оспариваться.

Любые перебои или необходимые изменения в деятельности Хранителя в Узбекистане могут нарушить предоставление Хранителем услуг своим клиентам (включая Депозитария) и потребовать значительных усилий по обеспечению соответствия нормативным требованиям или оперативной корректировки. Любая отмена или существенное изменение привилегий в рамках Регулятивной песочницы может вынудить Хранителя активов приостановить или прекратить свою деятельность в Узбекистане. В таких обстоятельствах депозитарию может потребоваться назначить в Узбекистане другого Депозитария, уполномоченного действовать в рамках Регуляторной песочницы. Однако нет никакой гарантии, что другой подобный хранитель будет доступен или готов взять на себя эти функции на сопоставимых условиях или вообще, и процесс поиска, привлечения и передачи полномочий новому хранителю может привести к значительным задержкам, сбоям в работе или дополнительным расходам. Невозможность назначить альтернативного хранителя может негативно повлиять на способность Депозитария выполнять свои обязательства по Депозитному соглашению.

Любой из этих вопросов может негативно повлиять на целостность, независимость или прозрачность деятельности Хранителя и, следовательно, на способность держателей Акций и ГДР, а также Депозитария защищать или осуществлять свои права. Если какой-либо из этих рисков материализуется, это может оказать существенное негативное влияние на рыночную цену Ценных бумаг.

Кроме того, органы власти Узбекистана могут принять дополнительные законы и нормативные акты в сфере ценных бумаг, устанавливающие дополнительные ограничения в отношении программ ГДР. В соответствии с условиями Депозитного соглашения Депозитарий будет вправе, наряду с прочими доступными ему

действиями, приостановить вывод Депонированных акций из программы ГДР или депонирование дополнительных Акции в рамках программы ГДР, в том числе если и в той мере, в какой Депозитарий добросовестно определит, что это необходимо, желательно или целесообразно для соблюдения применимого законодательства либо нормативных актов государственных органов или фондовой биржи, включая любые такие дополнительные ограничения. В частности, Компания ожидает, что Депозитарий воспользуется таким правом по своему усмотрению, если он сочтет, что принятие каких-либо дополнительных Акции для депонирования в связи с выпуском ГДР нарушит какой-либо лимит, установленный любым из учредительных документов Компании либо применимым законом, нормативным актом или постановлением правительства Узбекистана. В таких обстоятельствах Депозитарий может закрыть свои реестры для депонирования дополнительных Акции в рамках программы ГДР, чтобы предотвратить превышение любого такого лимита.

Несмотря на то что в настоящее время законы и нормативные акты Узбекистана в сфере ценных бумаг не устанавливают какого-либо такого лимита или ограничения, риск его введения в будущем не может быть исключен. В частности, не может быть дано никаких заверений в том, что органы власти Узбекистана не запретят дальнейшее депонирование Акции в рамках программы ГДР после даты настоящего документа или что, в случае такого запрета, Компания получит освобождения, сможет установить переходные механизмы или создать альтернативные механизмы, позволяющие осуществлять дальнейшее депонирование или повторное депонирование Акции в рамках программы ГДР. В таких обстоятельствах держатели Акции, приобретенных в рамках Ташкентского предложения, и держатели ГДР, приобретенных в рамках Международного предложения, которые погасили свои ГДР и вывели представленные ими Акции со счета Кастодиана, могут оказаться не в состоянии депонировать или повторно депонировать такие Акции в рамках программы ГДР. Такой лимит может установить верхний предел размера программы ГДР, который со временем может сокращаться.

Любые такие изменения могут ограничить способность держателей Акции получать доступ к международному рынку Ценных бумаг путем депонирования Акции в рамках программы ГДР в обмен на выпуск ГДР, снизить готовность держателей ГДР получать доступ к внутреннему рынку Акции путем погашения ГДР и вывода Акции из программы ГДР, поскольку такие Акции впоследствии не смогут быть повторно депонированы, и, как следствие, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на ликвидность и рыночную цену ГДР на Лондонской фондовой бирже и/или Акции на Ташкентской фондовой бирже.

3.18 Права голоса в отношении акций, представленных глобальными депозитарными расписками, ограничены.

Держатели ГДР не будут иметь прямых прав голоса в отношении Акции, представленных ГДР. Держатели ГДР смогут осуществлять право голоса в отношении Акции, представленных ГДР, только в соответствии с положениями Депозитного соглашения. См. разделы «Условия и положения глобальных депозитарных расписок – Право голоса» и «Описание механизмов защиты прав держателей ГДР – Права держателей ГДР – Право голоса». Таким образом, существуют практические ограничения на возможность держателей ГДР осуществлять свои права голоса из-за дополнительных процедурных шагов, связанных с взаимодействием с ними. Акционеры получают уведомление непосредственно от Компании и смогут воспользоваться своим правом голоса либо лично, либо через представителя. В отличие от них, держатели ГДР не получают уведомление напрямую от Компании. Уведомление о собраниях акционеров будет направлено зарегистрированным акционерам в соответствии с действующим законодательством Узбекистана (включая, как ожидается, Хранителя в отношении Акции, представленных ГДР). В соответствии с Депозитным соглашением, Компания согласилась предоставить Депозитарию копию любого уведомления о созыве общего собрания акционеров и все сопутствующие материалы для распространения среди держателей ГДР в кратчайшие сроки после публикации такого уведомления среди акционеров Компании в соответствии с Уставом и применимым законодательством, но в любом случае не позднее чем за 30 календарных дней до даты такого собрания. После получения такого уведомления Депозитарий, в свою очередь, обязуется направить держателям ГДР уведомление о таком собрании, копии материалов для голосования (если таковые будут получены Депозитарием от Компании) и заявление о порядке, в котором держатели ГДР могут давать указания. Для осуществления своих прав голоса держатели ГДР должны затем дать депозитарию указание о том, как голосовать акциями, представленными принадлежащими им ГДР. В результате этого дополнительного процедурного шага с участием Депозитария процесс осуществления права голоса для

держателей ГДР может занять больше времени, чем для держателей Акций, и ни Компания, ни Депозитарий не могут гарантировать держателям ГДР своевременное получение ими материалов для голосования, позволяющее им своевременно вернуть Депозитарию инструкции по голосованию. Кроме того, при определенных обстоятельствах, даже если инструкции по голосованию получены надлежащим образом, Депозитарий может определить, что голосование или организация голосования акциями, представленными ГДР, не представляется разумно осуществимой.

Кроме того, изменения в применимом законодательстве о ценных бумагах или корпоративном праве могут еще больше ограничить возможности держателей ГДР осуществлять или делегировать права голоса через Депозитарий. Не может быть никаких гарантий, что держатели и бенефициарные владельцы ГДР (i) получат уведомление о проведении общего собрания акционеров, позволяющее своевременно вернуть инструкции по голосованию депозитарию, (ii) получат уведомление, позволяющее своевременно аннулировать ГДР в связи с действиями акционеров, или (iii) воспользуются правами несогласных или миноритарных акционеров в отношении события или действия, в котором владелец или бенефициарный владелец проголосовал против, воздержался от голосования или не дал инструкций по голосованию. На практике держатели ГДР также могут столкнуться с трудностями при даче указаний Депозитарию (и Компании не гарантирует, что они смогут это сделать): (i) голосовать акциями, представленными их ГДР, (ii) представлять предложения для повестки дня собраний акционеров или запрашивать созыв собрания акционеров, или (iii) выдвигать кандидатов в наблюдательный совет или другие органы управления Компании. Кроме того, сроки предоставления инструкций по голосованию могут быть значительно раньше, чем крайний срок, установленный для зарегистрированных акционеров, а посредники могут устанавливать более ранние внутренние сроки. Депозитарий обязан выполнять инструкции по голосованию держателей ГДР лишь в той мере, в какой это практически возможно и разрешено действующим законодательством. Если держатели ГДР желают напрямую воспользоваться правами, связанными с акциями, им следует своевременно, в соответствии с Условиями, подать запрос на аннулирование своих ГДР и получить акции, став таким образом владельцами Акций, зарегистрированными в реестре акционеров Компании.

3.19 Приостановка торгов акциями может повлиять на цену ГДР

НАПП уполномочено приостанавливать или запрашивать у Ташкентской фондовой биржи приостановку торговли ценными бумагами эмитента при определенных обстоятельствах, в том числе в случаях, когда эмитент не выполняет законные требования НАПП в установленные сроки, если этого требует соответствующее решение суда, или если эмитент нарушает требования применимого узбекского законодательства в связи с выпуском таких ценных бумаг. Кроме того, Ташкентская фондовая биржа может приостановить торговлю ценными бумагами эмитента в ряде случаев, в том числе, если их цены колеблются за пределы установленных пороговых значений или демонстрируют необычные тенденции, если ЦДЦБ блокирует или приостанавливает переводы ценных бумаг, или если возникают обстоятельства, препятствующие нормальному ведению торговли на Ташкентской фондовой бирже. Любая приостановка торгов Акциями на Ташкентской фондовой бирже может оказать негативное влияние на рыночную цену Акций и ГДР.

3.20 Налоговые органы Узбекистана могут рассматривать прибыль от продажи ГДР лицами, не являющимися резидентами Узбекистана, как подлежащую налогообложению.

В соответствии с Налоговым кодексом Республики Узбекистан, доход, полученный нерезидентами Узбекистана от продажи акций и долей участия в уставном капитале юридических лиц-резидентов Узбекистана, подлежит налогообложению в Узбекистане. Хотя в соответствии с законодательством Узбекистана ГДР рассматриваются как ценные бумаги, они не являются акциями. Исходя из этого, прирост капитала, возникающий в результате отчуждения ГДР нерезидентами, согласно узбекскому налоговому законодательству, не должен облагаться налогом в Узбекистане. Однако, поскольку ГДР подтверждает права в отношении базовых акций, передача ГДР с точки зрения налогообложения в Узбекистане может рассматриваться как изменение права собственности на базовые акции. Таким образом, нет никаких гарантий, что узбекские налоговые органы не попытаются переквалифицировать продажу ГДР как продажу базовых акций. Если продажа ГДР рассматривается как продажа базовых акций, которые они представляют, то любой прирост капитала, возникший в результате такой продажи, будет облагаться налогом в Узбекистане в соответствии с правилами, применимыми к приросту капитала, полученному от продажи акций. В таких обстоятельствах, при условии наличия льгот в соответствии с условиями применимого соглашения об

избежании двойного налогообложения, прирост капитала, полученный юридическими лицами-нерезидентами, как правило, будет облагаться налогом у источника выплаты по ставке 20%, а прирост капитала, полученный физическими лицами-нерезидентами, как правило, будет облагаться налогом у источника выплаты по ставке 12%. См. также «Налогообложение – Некоторые аспекты налогообложения в Узбекистане – Налогообложение нерезидентов Узбекистана – Налогообложение реализации ГДР», «Налогообложение – Некоторые аспекты налогообложения в Узбекистане – Налогообложение нерезидентов Узбекистана – Защита по договору при отсутствии освобождения от налогообложения» и «Налогообложение – Некоторые аспекты налогообложения в Узбекистане – Налогообложение нерезидентов Узбекистана – Требования к освобождению от налогообложения по договору».

4. Риски, связанные с ценными бумагами и торговыми рынками

4.1 Активный рынок торговли Ценными бумагами может и не сформироваться

В настоящее время рынок торговли Ценными бумагами отсутствует. Хотя ожидается, что ГДР будут торговаться на Лондонской фондовой бирже, а Акции – на Ташкентской фондовой бирже, нет гарантии, что активный рынок торговли ГДР и Ажциями сформируется и сохранится после Допуска на ЛФБ и Допуска на Ташкентскую биржу, соответственно. Если активный рынок торговли Ценными бумагами не сформируется, в том числе вследствие какого-либо лимита или ограничения, которые могут быть введены в будущем применимым законом или нормативным актом либо органами власти Узбекистана в отношении дальнейшего депонирования или повторного депонирования Ажций в рамках программы ГДР после даты настоящего документа, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на ликвидность и рыночную цену Ценных бумаг, и инвесторы могут оказаться не в состоянии продать приобретенные ими в рамках Предложения Ценные бумаги по цене, равной или превышающей Цену размещения, или продать их вообще. В результате инвесторы, которые приобретают Ценные бумаги в рамках Предложения, могут потерять всю или часть своих инвестиций в Ценные бумаги. Цена размещения была определена после консультаций с Продающим акционером и Компанией и может не служить показателем рыночной цены Ценных бумаг после Предложения.

Кроме того, в любой момент времени рыночная цена Ценных бумаг может торговаться со скидкой по отношению к Совокупной чистой стоимости активов или цене, уплаченной инвестором за приобретение таких Ценных бумаг. Совокупная чистая стоимость активов может не отражать фактическую стоимость портфеля Компании в режиме реального времени. Кроме того, нет никаких гарантий, что Ценные бумаги будут торговаться по цене, равной чистой стоимости активов на одну выпущенную Ценную бумагу. Данные Ценные бумаги могут торговаться со скидкой по отношению к Совокупной чистой стоимости активов по различным причинам, включая неблагоприятные рыночные условия, опасения относительно общей ликвидности или ликвидности Ценных бумаг, а также ожидаемые результаты деятельности соответствующих Портфельных компаний.

В более общем плане, рыночная цена Ценных бумаг также может подвергаться значительной волатильности в ответ на следующие факторы, помимо прочего: (i) изменения в анализе и рекомендациях аналитиков рынка ценных бумаг; (ii) объявления, сделанные Компанией или Портфельными компаниями; (iii) изменения в восприятии инвесторами Компании или Портфельных компаний; (iv) макроэкономическая инвестиционная среда; (v) изменения ликвидности рынков для Ценных бумаг; и (vi) общие экономические или политические факторы.

4.2 Рынок ценных бумаг в Узбекистане слабо развит

В Узбекистане рынок ценных бумаг менее развит, чем в Соединенных Штатах Америки, Соединённом Королевстве и других странах Западной Европы, а в некоторых отношениях – даже меньше, чем в ряде развивающихся и пограничных рынков. Это может препятствовать развитию ликвидного и сбалансированного рынка Ценных бумаг в Узбекистане. Организованный рынок ценных бумаг в Узбекистане был создан лишь в середине 1990-х годов, поэтому процедуры расчетов, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами могут быть подвержены правовой неопределенности, техническим трудностям и задержкам. Несмотря на некоторые изменения, произошедшие в последние годы, в Узбекистане еще не в полной мере сформирована сложная правовая и нормативная база, необходимая для эффективного функционирования современных рынков капитала. В частности, правовая защита от манипулирования

рынком и инсайдерской торговли в Узбекистане развита не так хорошо и не так строго соблюдается, как в Соединенных Штатах Америки, Соединённом Королевстве и других странах Западной Европы, а существующие законы и правила могут применяться непоследовательно. Кроме того, инвесторам может быть доступно меньше информации о компаниях, базирующихся в Узбекистане, по сравнению с информацией, доступной на других рынках. Эти факторы могут препятствовать привлечению иностранных инвестиций в Узбекистан и тормозить развитие ликвидного и сбалансированного рынка Ценных бумаг в Узбекистане.

4.3 Продажа дополнительных ценных бумаг Компании или Портфельных компаний после Предложения может привести к снижению цены Ценных бумаг

Компания и Продающий акционер обязались перед Управляющими, что до истечения 180 дней после допуска к торгам на Лондонской торговой бирже ни Компания, ни Продающий акционер, ни какое-либо лицо, действующее от ее имени или от имени кого-либо из них (за исключением, среди прочего, Управляющих), не будут, с учетом определенных обычных исключений (включая, помимо прочего, в отношении осуществления Опциона доразмещения, передачи Предлагаемых акций или ГДР между контролируемыми государством организациями, а также новых выпусков акций, осуществления преимущественных прав, выкупа, обратного выкупа акций, соглашений о маржинальных кредитах или ценных бумаг, приобретенных после Предложения), без предварительного письменного согласия Единственного глобального координатора (от имени Управляющих), (i) прямо или косвенно выпускать (в отношении Компании), предлагать, закладывать, продавать, заключать договоры купли-продажи, продавать или предоставлять какие-либо опционы, права, варранты или договоры купли-продажи, осуществлять какие-либо опционы на продажу, приобретать какие-либо опционы или договоры купли-продажи, а также предоставлять в кредит или иным образом передавать или отчуждать какие-либо Акции, любые ГДР или другие акции Компании, или любые ценные бумаги, конвертируемые в Акции, ГДР или другие акции Компании, или подлежащие исполнению или обмену на них, или подавать (или, в отношении Продающего акционера, запрашивать или требовать от Компании подачи) любое регистрационное заявление в соответствии с Законом о ценных бумагах или любой аналогичный документ в любой другой орган по регулированию рынка ценных бумаг, фондовую биржу или орган по листингу в отношении любого из вышеперечисленного; или (ii) заключать любое соглашение о свопе или любое другое аналогичное соглашение или любую сделку, которая передает, полностью или частично, прямо или косвенно, экономические последствия владения любыми Акциями или любыми ГДР или другими акциями Компании, независимо от того, будет ли такая сделка, описанная в (i) или (ii) выше, урегулирована путем передачи Акции, любых ГДР или таких других ценных бумаг наличными или иным образом; или (iii) публично объявлять о таком намерении осуществить любую такую сделку, известную как «соглашения об ограничении продаж». Мариус Дан, Генеральный директор Доверительного управляющего, также заключил соглашения об ограничении продажи любых Ценных бумаг, приобретенных им в рамках размещения, на период 180 дней после допуска к торгам на Лондонской фондовой бирже на условиях, по существу аналогичных описанным выше, с учетом обычных исключений. После истечения срока действия таких соглашений об ограничении продажи значительного количества Акции, ГДР или любых других ценных бумаг Компании, или предположение о возможности таких продаж, может существенно и негативно повлиять на рыночную цену Ценных бумаг, а также затруднить способность Компании привлекать капитал путем выпуска долевых ценных бумаг в будущем.

Кроме того, хотя на дату составления настоящего Проспекта Компания не имеет таких планов, в будущем она может выпустить новые Акции или любые другие ценные бумаги, конвертируемые или обмениваемые на акции, в соответствии с действующим законодательством. Любая подобная эмиссия может привести к фактическому размыванию доли инвесторов в Ценных бумагах, если они не примут в ней участие. Аналогичным образом, если какая-либо Портфельная компания выпускает новые акции или любые другие ценные бумаги, конвертируемые или обмениваемые на акции, и Компания не участвует в таком выпуске, доля Компании в такой Портфельной компании может быть размыва. Акционерам узбекской компании может быть запрещено участвовать в выпуске новых акций или любых других ценных бумаг, конвертируемых или обмениваемых на акции в соответствии с условиями такого выпуска – например, общее собрание акционеров компании может отменить предусмотренные законом преимущественные права акционеров простым большинством голосов. Кроме того, хотя Постановление Президента № ПП-289 от 19 сентября 2025 года с поправками предусматривает сохранение пропорциональных долей Компании в Портфельных компаниях в случаях увеличения долей Республики Узбекистан в таких Портфельных компаниях, нет гарантии, что эти положения будут действовать во всех случаях или что передача акций Компании будет осуществлена

своевременно. Любое из этих событий может привести к размыванию доли Компании в соответствующей Портфельной компании и негативно повлиять на чистую стоимость активов портфеля Компании, а также на цену Ценных бумаг. В результате инвесторы, приобретающие Ценные бумаги, могут потерять всю или часть своих инвестиций в такие Ценные бумаги.

4.4 Для сохранения права на включение своих Акций в Официальный список Ташкентской фондовой биржи Компания обязана поддерживать свободное обращение не менее 15% своих Акций. В случае невыполнения этого требования Ташкентская фондовая биржа может приостановить или аннулировать листинг Компании.

Для сохранения права на включение своих Акций в Официальный список Ташкентской фондовой биржи компания обязана поддерживать в свободном обращении не менее 15% своих акций, в том числе в форме глобальных депозитарных расписок. Если в течение календарного года доля акций Компании, находящаяся в свободном обращении, упадет ниже 15%, Ташкентская фондовая биржа может рассмотреть вопрос о приостановлении или аннулировании допуска Компании к Официальному списку, а также о переводе акций в другую категорию в соответствии с правилами листинга Ташкентской фондовой биржи. Если размещение акций Компании на бирже будет приостановлено или отменено, инвесторы могут потерять желание продолжать владеть Акциями. Это может привести к снижению рыночной цены акций и/или ГДР.

4.5 Компания может принять решение не выплачивать дивиденды в будущем.

В той мере, в которой Компания объявляет и выплачивает дивиденды по Акциям, владельцы ГДР на соответствующую дату фиксации будут иметь право на получение дивидендов, причитающихся по Акциям, лежащим в основе ГДР, в соответствии с условиями Депозитного соглашения. См. раздел «*Политика выплаты дивидендов*». Любое будущее решение о выплате дивидендов будет приниматься с учетом действующего законодательства и коммерческих соображений. При формулировании своих рекомендаций относительно любых дивидендов Доверительный управляющий должен учитывать финансовые результаты Компании за соответствующий период и, в частности, распределяемую прибыль Компании, ее ликвидность, потребности в операционных денежных средствах и преобладающие рыночные условия.

В соответствии с Постановлением Президента № ПП-303 до 2030 года не менее 50 % чистой прибыли Портфельных компаний будет распределяться в виде дивидендов на основании результатов соответствующего года и с учетом требований действующего законодательства. Однако нет никаких гарантий, что эта система останется в силе или что Портфельные компании, или, в свою очередь, сама Компания, выплатят какие-либо дивиденды в каком-либо конкретном году или в предусмотренных размерах. В результате держатели Ценных бумаг могут не получить никакой прибыли от своих инвестиций в эти Ценные бумаги, если не продадут их по цене, превышающей ту, которую они за них заплатили.

4.6 В некоторых юрисдикциях держатели Ценных бумаг могут быть не в состоянии реализовать свои преимущественные права

В целях привлечения финансирования в будущем Компания может выпустить дополнительные Ценные бумаги. Держатели ценных бумаг в некоторых юрисдикциях (включая Соединенные Штаты Америки) могут быть не в состоянии реализовать преимущественное право покупки, если не соблюдены применимые требования законодательства о ценных бумагах в такой юрисдикции (включая Соединенные Штаты Америки) или если не предусмотрено исключение из таких требований. Не может быть дано никаких гарантий, что Компания примет решение соблюдать применимые законы и правила, или, в случае держателей ценных бумаг из США, что будет доступно освобождение от требований регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, которое позволит таким держателям ценных бумаг из США воспользоваться такими преимущественными правами, и, если такое освобождение будет доступно, что Компания предпримет необходимые шаги, чтобы держатели ценных бумаг из США могли на него полагаться.

4.7 Держатели и/или владельцы глобальных депозитарных расписок могут нарушать действующие законы или правила, если они не выполняют запросы на предоставление информации со стороны соответствующего регулирующего органа или фондовой биржи

В целях соблюдения применимых законов и правил, держатели и/или владельцы ГДР могут время от времени получать от Депозитария запрос на предоставление информации, касающейся: (i) статус, в котором такой держатель и/или владелец владеет ГДР; (ii) личность любого держателя и/или владельца ГДР или любого другого лица, которое в настоящее время владеет или ранее владело долей в таких ГДР; (iii) характер любой такой доли в ГДР; и (iv) любая другая информация, раскрытие которой необходимо для того, чтобы Депозитарий мог соблюдать применимые законы или учредительные документы Компании. Кроме того, в соответствии с настоящими Условиями, Депозитарий может в любое время запросить у держателей ГДР, либо по запросу Компании (который может время от времени отдельно согласовываться между Депозитарием и Компанией), либо иным образом, информацию о личности и другие сведения об их бенефициарных владельцах.

Невыполнение таких запросов на предоставление информации может привести к нарушению Компанией и соответствующим держателем и/или владельцем ГДР применимых требований узбекского законодательства. Несоблюдение требований может также побудить Депозитарий (в отношении ГДР) предпринять определенные действия, включая удержание или ограничение права голоса, до тех пор, пока запрос не будет удовлетворен в разумных пределах, в каждом случае в соответствии с применимым законодательством.

4.8 Акционеры и держатели ГДР могут подвергаться валютному риску

Цена Акций, их котировка и торговля будут осуществляться в сумах, а цена, котировка и торговля ГДР будут осуществляться в долларах США. Кроме того, любые дивиденды, которые может выплатить Компания, будут объявлены и выплачены в сумах. Инвестиции в Акции, торгуемые на Ташкентской фондовой бирже, инвестором, чья основная валюта не является сумом, или инвестиции в ГДР, торгуемые на Лондонской фондовой бирже, инвестором, чья основная валюта не является долларом США, подвергают инвестора риску изменения валютного курса. Любое обесценивание сума или доллара США, в зависимости от обстоятельств, по отношению к основной валюте инвестора приведет к снижению стоимости инвестиций в Акции или ГДР.

4.9 Торговля Акциями на Ташкентской фондовой бирже осуществляется с учетом ограничений по суточному изменению цен

В соответствии с правилами Ташкентской фондовой биржи, в первый день торгов Акции начнут торговаться без ценовых ограничений. Начиная со второго торгового дня, цена Акции на Ташкентской фондовой бирже будет подлежать дневному ограничению колебаний в пределах $\pm 20\%$ от применимой справочной цены, которая, как правило, определяется на основе цены закрытия акций в предыдущий торговый день («**Дневное ограничение цены**»). Дневное ограничение цены может помешать инвесторам в Акции совершать сделки по желаемой цене в любой торговый день. Кроме того, дневное ограничение цен может дополнительно способствовать расхождению между рыночной ценой Акции на Ташкентской фондовой бирже и ценой Акции, определяемой ценой торгов ГДР на Лондонской фондовой бирже.

ПОСЛЕДСТВИЯ ВКЛЮЧЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАТЕГОРИЮ «СЕРТИФИКАТЫ, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИЕ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ (ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ)»

Будет подана заявка на включение ГДР в категорию «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» Официального списка в соответствии с Главой 15 правил листинга, опубликованных Управлением по финансовому регулированию и надзору (FCA) в рамках Закона о финансовых услугах и рынках (FSMA) с учетом периодически вносимых изменений («**Правила листинга Соединённого Королевства**» («UKLR»)), в которых изложены требования, применяемые в отношении листинга сертификатов, представляющих определенные ценные бумаги, если сертификат представляет собой долю в зарубежной компании. Кроме того, к листингу глобальных депозитарных расписок применяется раздел 3.2 (*Требования ко всем ценным бумагам*) UKLR. Принципы листинга, изложенные в Главе 2 UKLR, также распространяются на Компанию.

Поскольку ожидается, что размещение ГДР будет осуществляться в соответствии с Главой 15 UKLR, положения Главы 11 UKLR, в которой изложены требования, применяемые в отношении размещения акций в категории «закрытые инвестиционные фонды» Официального списка («**категория CEIF**»), не будут применяться к Компании или ГДР. В результате Компания не будет нести тех же обязательств в соответствии с UKLR, что и закрытые инвестиционные фонды, включенные в категорию CEIF, и инвесторы в ГДР не должны рассчитывать на получение той же степени регуляторной защиты, что и инвесторы в акции, включенные в категорию CEIF.

В частности, поскольку ожидается, что Компания будет размещать свои ГДР в категории «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)», а не в категории CEIF, она не обязана соблюдать следующие положения UKLR:

- Глава 4, касающаяся назначения спонсора для оказания помощи Компании в понимании и выполнении ею своих обязанностей в соответствии с UKLR в связи с определенными вопросами. Компания не назначала и не намерена назначать такого спонсора в связи с Предложением;
- В Главе 5, касающейся определенных конституционных положений заявителя, например, Компания не обязана обеспечивать наличие в своих учредительных документах преимущественных прав акционеров, эквивалентных тем, которые изложены в Главе 5 UKLR;
- Глава 7, касающаяся значительных сделок, требует согласия акционеров на определенные приобретения;
- Глава 8, касающаяся сделок со связанными сторонами;
- Глава 11.2.3–11.2.5, касающаяся ограничений на инвестиционную деятельность эмитента. Следовательно, Компания не обязана, например, избегать перекрестного финансирования между предприятиями, входящими в ее портфель, в случае приобретения ею контрольного пакета акций любой из Портфельных компаний в соответствии с данными положениями;
- Главы 11.2.8 и 11.2.9, касающиеся публикации инвестиционной политики эмитента. Несмотря на то, что у Компании имеется четко определенная инвестиционная политика в отношении распределения активов, диверсификации рисков и максимальных уровней подверженности риску, она не обязана публиковать и поддерживать свою инвестиционную политику в соответствии с Главой 11 UKLR при применении данных положений;
- Глава 11.2.10–11.2.16, касающаяся сохранения независимости совета директоров или эквивалентного органа заявителя от любого управляющего инвестициями, назначенного для управления инвестициями заявителя;
- Глава 11.4, касающаяся текущих и прочих обязательств эмитента;
- Кодекс корпоративного управления Соединённого Королевства.

Компаниям, акции которых котируются в категории «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)», не требуется получать одобрение акционеров для аннулирования листинга глобальных депозитарных расписок, и они не имеют права на включение в британскую серию индексов FTSE.

Однако существует ряд сохраняющихся обязательств, изложенных в Главе 15 UKLR, которые распространяются на Компанию. В отношении Компании эти требования включают в себя следующее:

- обеспечение сохранения допуска Акции к торгам на Ташкентской фондовой бирже;
- опубликование годового отчета и аудированной финансовой отчетности в течение шести месяцев после окончания финансового периода, к которому они относятся;
- уведомление Службы регулирования информации в случае смены депозитария в отношении ГДР и обеспечение того, что новый депозитарий удовлетворяет соответствующие требования UKLR;
- направление всех циркуляров и другой соответствующей документации в FCA для публикации и уведомление об этом Службы регулирования информации;
- Предоставление контактных данных соответствующих лиц, назначенных в качестве первого контактного лица для взаимодействия с FCA по вопросам соблюдения применимых правил листинга, а также Руководства по раскрытию информации и Правил прозрачности;
- обеспечение надлежащей формы и содержания временных и окончательных документов, подтверждающих право собственности; и
- уведомление в Регулирующую информационную службу как можно скорее о любых изменениях, касающихся ее капитала.

Кроме того, как компания, ценные бумаги которой допущены к торговле на регулируемом рынке, компания обязана соблюдать Регламент Соединённого Королевства о злоупотреблениях на рынке и Правила раскрытия информации и прозрачности.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ

Доступная информация

До тех пор, пока какие-либо Ценные бумаги являются «ограниченными ценными бумагами» в значении Правила 144(a)(3) Закона о ценных бумагах, Компания в течение любого периода, когда на Компанию не распространяется действие Раздела 13 или Раздела 15(d) Закона США о фондовых биржах 1934 года с поправками («Закон о фондовых биржах»), и которая не освобождена от отчетности в соответствии с Правилем 12g3-2(b) этого закона, предоставляет любому держателю или бенефициарному владельцу таких ограниченных ценных бумаг или любому потенциальному покупателю таких ограниченных ценных бумаг, назначенному таким держателем или бенефициарным владельцем по запросу такого держателя, бенефициарного владельца или потенциального покупателя, информацию, которая должна быть предоставлена такому лицу в соответствии с Правилем 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах (или любым последующим положением к нему).

Вручение судебных документов и принудительное исполнение гражданских обязательств

Компания и Доверительный управляющий зарегистрированы в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан создано и действует в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Члены Наблюдательного совета Компании и группа управления Доверительного управляющего, указанные в настоящем Проспекте, включая Генерального директора Доверительного управляющего, проживают за пределами Соединенных Штатов Америки и Соединённого Королевства. Кроме того, большая часть их активов находится за пределами Соединенных Штатов Америки и Соединённого Королевства.

В результате инвесторы могут быть не в состоянии (i) вручить Компании, членам Наблюдательного совета Компании, Доверительному управляющему, руководящей команде Доверительного управляющего, указанной в настоящем Проспекте, включая Генерального директора Доверительного управляющего, или Продающему акционеру судебные уведомления в Соединенных Штатах или Соединенном Королевстве, или (ii) обеспечить исполнение судебных решений США или Соединенного Королевства, вынесенных против Компании, членов Наблюдательного совета Компании, Доверительного управляющего, руководящей команды Доверительного управляющего, указанной в настоящем Проспекте, включая Генерального директора Доверительного управляющего, или Продающего акционера, в юрисдикциях за пределами Соединенных Штатов Америки и Соединённого Королевства, включая действия в соответствии с положениями о гражданской ответственности законодательства США о ценных бумагах. Кроме того, инвесторам может быть сложно добиться исполнения в первоначальных исках, рассматриваемых судами за пределами Соединенных Штатов Америки и Соединённого Королевства, обязательств, основанных на законодательстве США или Соединённого Королевства о ценных бумагах.

Узбекистан

Исполнение решений других иностранных судов

Ни Соединённое Королевство, ни Соединенные Штаты Америки не являются сторонами договора о взаимном признании и исполнении судебных решений с Республикой Узбекистан, и даже если бы такой международный договор действовал, признание и исполнение в Узбекистане иностранного судебного решения в любом случае ограничивалось бы исключениями и ограничениями, предусмотренными законодательством Республики Узбекистан. В отсутствие таких соглашений суды Узбекистана могут признавать и исполнять иностранное судебное решение на основании принципа взаимности. В законодательстве Узбекистана отсутствуют четкие правила применения принципа взаимности. Таким образом, нет никаких гарантий, что суды Узбекистана признают и исполняют решение, вынесенное судами юрисдикции, с которой Узбекистан не имеет соглашения на основе принципа взаимности.

Основные ГДР, а также любые внедоговорные обязательства, вытекающие из Основных ГДР или связанные с ними, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом, за исключением сертификатов, содержащихся в Приложении № 3 и Приложении № 4 к Депозитному соглашению, которые регулируются

законодательством штата Нью-Йорк. Компания не подчинилась юрисдикции каких-либо иностранных судов в связи с ГДР. В настоящих Условиях предусмотрено, что арбитражное разбирательство будет исключительным средством правовой защиты в отношении любых споров, касающихся ГДР.

Исполнение арбитражных решений

Республика Узбекистан, Соединенные Штаты Америки и Соединённое Королевство являются сторонами Нью-Йоркской конвенции. Однако узбекский суд может отказать в признании и исполнении иностранных арбитражных решений полностью или частично, если существует одно из следующих оснований:

- сторона арбитражного соглашения каким-либо образом неспособна действовать в соответствии с применимым к ней законодательством, или если арбитражное соглашение является недействительным в соответствии с выбранным применимым правом, а в отсутствие такого применимого права – в соответствии с законодательством страны, где было вынесено иностранное арбитражное решение;
- сторона, против которой вынесено иностранное арбитражное решение, не была своевременно и должным образом уведомлена о разбирательстве, его времени и месте, или по другим причинам не смогла предоставить свои объяснения;
- иностранное арбитражное решение выносится по спору, не предусмотренному или не подпадающему под действие условий арбитражного соглашения или арбитражной оговорки в договоре, или содержит решения по вопросам, выходящим за рамки арбитражного соглашения или арбитражной оговорки в договоре, если только решения по вопросам, охватываемым арбитражным соглашением либо посредством такого соглашения, либо оговорки, не могут быть отделены от решений по вопросам, не охватываемым таким соглашением или оговоркой;
- состав арбитражного органа или арбитражный процесс не соответствовали соглашению сторон или, в случае его отсутствия, не соответствовали законодательству страны, где проходил арбитраж;
- иностранное арбитражное решение не является окончательным для сторон, либо отменено, либо приостановлено компетентным органом государства, где оно было вынесено, или страны, законы которой применяются; или
- спор был разрешен некомпетентным иностранным судом или арбитражем.

Суд также может отказать в признании и исполнении иностранного арбитражного решения, если:

- исполнение иностранного арбитражного решения будет противоречить «общественному правопорядку» Республики Узбекистан;
- предмет спора не может быть предметом арбитражного разбирательства в соответствии с законодательством Республики Узбекистан; или
- срок исковой давности для исполнения иностранного арбитражного решения истек.

Признание и исполнение иностранных арбитражных решений в Узбекистане по-прежнему могут быть затруднены, в частности, если исполнение иностранного арбитражного решения противоречит «публичному правопорядку» Узбекистана. Законодательство Узбекистана не содержит четких указаний относительно того, что на самом деле представляет собой «общественная политика» Узбекистана. Неоднозначность понятия «публичный правопорядок» может быть использована узбекскими судами для отказа в признании и исполнении иностранных арбитражных решений, вынесенных против Узбекистана или угрожающих его интересам.

Кроме того, узбекский суд проигнорирует любое соглашение сторон о разрешении споров, если сочтет, что в соответствии с законодательством Узбекистана он обладает исключительной юрисдикцией в отношении таких споров.

Хотя узбекское право признает принципы выбора права для договорных обязательств, выбор иностранного права не исключает применения обязательных норм узбекского права, от которых не может отступать соглашение сторон. Согласно узбекскому праву, независимо от выбора применимого к отношениям сторон права, тем не менее, должны применяться определенные обязательные нормы узбекского права.

В Узбекистане после получения иностранного арбитражного решения сторона, стремящаяся к его исполнению, должна подать заявление о признании и исполнении иностранного арбитражного решения в соответствующие экономические суды Республики Узбекистан. Суд рассмотрит решение, чтобы убедиться в отсутствии оснований (как обсуждалось выше) для отказа в признании и исполнении. В случае если будет установлено, что иностранное арбитражное решение является удовлетворительным, суд вынесет решение о признании и исполнении и издаст исполнительный лист, который должен быть представлен в Бюро принудительного исполнения в течение трех лет с момента вынесения судом решения по иностранному арбитражному решению.

В качестве условия допустимости каких-либо документов в качестве доказательства суды Узбекистана потребуют предоставления таких документов либо (i) в виде оригиналов, либо (ii) в виде надлежащим образом нотариально заверенных копий. Кроме того, в случае официального документа, выданного за пределами Узбекистана, если иное не предусмотрено действующим международным соглашением Узбекистана, такой официальный документ может быть принят в качестве доказательства судом Узбекистана, если (i) такой официальный документ легализован консулом Узбекистана в стране его выдачи, а должным образом заверенный перевод такого официального документа на узбекский язык нотариально заверен узбекским нотариусом, или (ii) апостиль проставлен на таком официальном документе компетентным органом страны его выдачи в соответствии с Конвенцией, отменяющей требование легализации иностранных официальных документов от 5 октября 1961 года, а должным образом заверенный перевод такого официального документа на узбекский язык нотариально заверен узбекским нотариусом.

См. раздел *«Факторы риска – Риски, связанные с Узбекистаном – Исполнение арбитражных решений в отношении Компании может быть затруднительным»*.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ

Объяснение некоторых терминов

Валюта

В настоящем Проспекте все упоминания «сум» или «UZS» относятся к валюте Узбекистана; все упоминания «\$», «USD» и «доллар США» относятся к валюте Соединенных Штатов Америки; все упоминания «GBP» (фунт стерлингов) относятся к валюте Соединённого Королевства; и все упоминания «EUR» (евро) относятся к официальной валюте государств-членов Европейского Союза, участвующих в третьем этапе экономического и валютного союза в соответствии с Договором о функционировании Европейского Союза с поправками и дополнениями, вносимыми время от времени.

Некоторые другие термины

Определения некоторых других терминов, используемых в настоящем Проспекте, см. в разделе «Определения».

Представление отдельной финансовой информации

Финансовая информация, представленная в настоящем Документе за период с момента учреждения Компании по 31 декабря 2025 года, если не указано иное и как указано ниже, была взята без существенных корректировок из аудированной финансовой отчетности Компании за период с момента учреждения Компании по 31 декабря 2025 года (далее – «Аудированная финансовая отчетность»), подготовленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО («МСФО»), выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности («IASB»).

Проверенная финансовая отчетность была проверена в соответствии с Международными стандартами аудита независимым аудитором Deloitte LLP (Казахстан), зарегистрированным в Республике Казахстан, и аудиторской организацией Deloitte & Touche LLC (Узбекистан), зарегистрированной в Республике Узбекистан. Deloitte LLP (Казахстан) зарегистрирована в качестве аудитора из третьей страны в Совете по финансовой отчетности Соединённого Королевства, а аудиторская организация Deloitte & Touche LLC (Узбекистан) зарегистрирована в качестве аудиторской организации в Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан.

Термин «рассматриваемый период» означает период с 24 декабря 2024 года (дата регистрации Компании) по 31 декабря 2025 года. Сум – это валюта представления отчетности, принятая Компанией в Аудированной финансовой отчетности.

Представление финансовой информации, не подготовленной в соответствии с МСФО

Настоящий Проспект содержит некоторые показатели, которые не определены в МСФО. Использование и определение данных финансовых показателей, не относящихся к МСФО, Компанией и Портфельными компаниями могут отличаться от практики других компаний в соответствующей отрасли вследствие различий в учетной политике, используемых показателях или методологии расчета, поскольку различные компании применяют такие показатели для разных целей, отражающих их конкретные условия. Эти показатели, не предусмотренные МСФО, имеют свои ограничения и не должны рассматриваться в отрыве от финансовой отчетности, представленной в соответствии с МСФО, или в качестве ее замены. Показатели ЕВИТДА и чистой задолженности некоторых Портфельных компаний приведены с целью представления дополнительной информации об этих компаниях и были получены на основе финансовой отчетности по МСФО и/или бухгалтерской документации соответствующих Портфельных компаний либо рассчитаны с использованием информации, содержащейся в них.

По каждому из этих показателей приведены сверки с ближайшим аналогичным показателем по МСФО. В прошлом Портфельные компании не рассчитывали и не отражали в отчетности эти показатели, не предусмотренные МСФО. Нельзя с уверенностью утверждать, что такие показатели рассчитывались бы аналогичным образом, если бы Портфельные компании ранее рассчитывали их или использовали при

управлении своим бизнесом. Кроме того, представленные в данном документе показатели Портфельных компаний, рассчитанные не в соответствии с МСФО, могут быть несопоставимы с аналогичными показателями, публикуемыми другими портфельными компаниями, поэтому читателям следует проявлять осторожность при проведении таких сравнений. Соответственно, не следует чрезмерно полагаться на приведенные в настоящем документе показатели, не относящиеся к МСФО.

Представление данных по отрасли и рынку

Отраслевые и рыночные данные, представленные в настоящем Проспекте, включают информацию, полученную из частных и общедоступных источников, таких как компании, занимающиеся рыночными исследованиями, правительственные публикации и отраслевые ассоциации, а также внутренние оценки и допущения, сделанные Компанией. Эти данные призваны дать представление о масштабах, потенциале роста, динамике конкурентной среды и основных тенденциях в отрасли, в которой работают компании портфеля. Хотя Компания считает эти источники достоверными, она не проводила независимой проверки всех данных третьих сторон и не может гарантировать их точность или полноту. Любые внутренние оценки основаны на знаниях и опыте Доверительного управляющего и должны рассматриваться с осторожностью, поскольку они сопряжены с неотъемлемой неопределенностью и основываются на допущениях.

Некоторая информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, основана на официальных данных, опубликованных федеральными, региональными и местными органами власти Узбекистана. Официальная статистика и другие данные, публикуемые федеральными, региональными и местными органами власти в Узбекистане, являются значительно менее полными и прозрачными, чем данные, используемые в США, Соединённом Королевстве и других странах Западной Европы. Официальная статистика может также составляться на основе методологий, отличающихся от тех, которые используются в США, Соединённом Королевстве и других странах Западной Европы.

Кроме того, настоящий Проспект содержит определенные прогнозы относительно будущих рыночных тенденций в секторах, в которых осуществляют свою деятельность некоторые Портфельные компании, которые по своей природе носят неопределенный характер. Процесс прогнозирования рыночных тенденций является сложным. Это требует анализа имеющихся технических данных и выдвижения множества допущений, в том числе касающихся текущей и будущей экономической ситуации, а также предпочтений потребителей. Кроме того, объем исторических данных, которые можно использовать в качестве ориентира при составлении этих оценок, ограничен. Компания не может дать никаких гарантий того, что эти оценки окажутся точными.

Если информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, была получена от третьих лиц, она была точно воспроизведена. Насколько известно Компании и насколько она может судить по информации, опубликованной соответствующими источниками, никаких фактов, которые могли бы сделать приведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение, не было упущено.

Валюты и обменные курсы

В приведенной ниже таблице представлена информация об обменных курсах сума к доллару США за указанные периоды на основе курса, опубликованного Центральным банком Узбекистана. Эти курсы могут отличаться от фактических курсов, использованных при составлении Аудированной финансовой отчетности и другой финансовой информации, представленной в настоящем Проспекте.

В столбцах таблицы ниже, обозначенных заголовком «Среднее», приведено среднее значение дневных справочных ставок за соответствующие периоды.

	Сум за 1,00 доллар США			
	Высокое	Низкое	Среднее за период	На конец периода
Год, закончившийся 31 декабря				
2024 г.	12 928,3	12 341,5	12 651,5	12 920,5
2025 г.	13 004,0	11 880,9	12 574,6	12 025,3
2026 г.				
По 29 апреля 2026 г.	12 320,3	11 952,2	12 146,6	12 029,2

Источник: Центральный банк Узбекистана.

Компания не дает никаких заверений относительно того, что суммы, указанные в настоящем Проспекте, могли бы быть или могут быть конвертированы в какую-либо валюту по указанным выше обменным курсам, по какому-либо другому курсу или вообще.

Во избежание сомнений, любые пересчеты из сума в доллары США, представленные вместе с финансовой информацией, извлеченной из проверенной финансовой отчетности, включены исключительно в целях представления и не являются частью проверенной финансовой отчетности.

Округление

Некоторые цифры, приведенные в настоящем Проспекте, были округлены; в связи с этим цифры, указанные для одной и той же категории в разных таблицах, могут незначительно различаться, а итоговые цифры в некоторых таблицах могут не совпадать с арифметической суммой предшествующих цифр.

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой

Группа «Узбекские железные дороги» в настоящее время проходит реструктуризацию в соответствии с Постановлением Президента № ПП-329 от 10 октября 2023 года. Реорганизация предусматривает выделение определенных активов, в том числе локомотивов, из компании «УЖД» в ООО «Темирйулинфратузилма», с последующим слиянием Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой и ООО «Темирйулинфратузилма». До завершения данного слияния соответствующие активы эксплуатируются Компанией по управлению железнодорожной инфраструктурой на основании договора об оказании услуг и аренде, заключенного с ООО «Темирйулинфратузилма». Поскольку слияние не вступило в юридическую силу в отчетном периоде, указанном в Аудированной финансовой отчетности, его финансовые последствия не нашли отражения в оценках справедливой стоимости Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой, представленных в Аудированной финансовой отчетности, а также в чистой стоимости активов Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой, представленной в настоящем Проспекте. После завершения запланированного слияния ожидается, что непогашенные кредиты ООО «Темирйулинфратузилма» будут переданы Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой. Подробности см. в примечании 17(b) к Аудированной финансовой отчетности.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О ПРОГНОЗНЫХ ЗАЯВЛЕНИЯХ

Настоящий Проспект содержит заявления, которые являются или могут рассматриваться как «прогнозные заявления» и отражают мнение Компании в отношении результатов деятельности, финансового состояния, бизнес-стратегии, а также планов и целей Компании и Портфельных компаний на будущее.

Эти прогнозные заявления можно распознать по использованию терминологии, указывающей на прогнозный характер, в том числе по словам «ставит целью», «предлагает», «планирует», «считает», «ожидает», «стремится», «прогнозирует», «намеревается», «будет», «может», «мог бы», «оценивает», «прогнозирует», «предполагает», «предвидит», «продолжает», «будет», «мог бы» или «должен», а также аналогичных выражений или, в каждом случае, их отрицательных или иных вариантов, либо по обсуждению стратегий, планов, целей, задач, будущих событий или намерений. Все эти прогнозные заявления касаются вопросов, не являющихся историческими фактами. Они встречаются в различных частях настоящего Проспекта и включают заявления о намерениях, убеждениях или текущих ожиданиях Компании или Портфельных компаний и/или их руководства, касающиеся, в частности, результатов деятельности, финансового состояния, ликвидности, капитальных затрат, перспектив, роста, стратегии и дивидендной политики Компании или Портфельных компаний, а также отрасли, в которой они работают. Все прогнозные заявления, касающиеся капитальных затрат Портфельных компаний, основаны на предварительной оценке руководства соответствующей Портфельной компании и могут быть изменены.

По своему характеру такие прогнозные заявления неизбежно основаны на допущениях, данных или методах, которые могут оказаться неверными или неточными и могут не реализоваться. Такие прогнозные заявления основаны на множестве допущений, касающихся нынешних и будущих бизнес-стратегий Компании и Портфельных компаний, а также условий, в которых Компания или Портфельные компании будут вести свою деятельность в будущем. Кроме того, они связаны с известными и неизвестными рисками, неопределенностями и другими важными факторами, не зависящими от Компании, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или достижения Компании или Портфельных компаний будут существенно отличаться от будущих результатов, показателей или достижений, прямо указанных или подразумеваемых в таких прогнозных заявлениях. К важным факторам, которые могут привести к отклонению фактических результатов деятельности Компании или Портфельных компаний от ожидаемых, относятся, в частности:

- влияние определенных законов и нормативных актов, а также их толкование, применение или обеспечение их соблюдения;
- изменения в портфеле Компании, а также изменения в общей экономической, политической, социальной или правовой обстановке;
- изменения в динамике развития отраслей, в которых работают Портфельные компании, включая задержку или прекращение проводимых реформ в отдельных секторах;
- ликвидность инвестиций Компании или ее отсутствие;
- организационная, собственническая и инвестиционная структура Компании;
- способность Компании успешно реализовывать любую из своих стратегий;
- изменения рыночных ожиданий в отношении Компании;
- инфляция, колебания процентных ставок и валютных курсов;
- факторы, о которых Компания не располагает информацией на дату составления настоящего Проспекта; и
- другие факторы, указанные в разделе «Факторы риска».

Этот перечень важных факторов не является исчерпывающим. При оценке прогнозных заявлений потенциальные инвесторы должны тщательно учитывать вышеуказанные факторы, а также другие факторы неопределенности и события, особенно с учетом политической, экономической, социальной и правовой обстановки, в которой осуществляют свою деятельность Компания или Портфельные компании. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих результатов и актуальны только на дату публикации настоящего Проспекта. Компания прямо отказывается от каких-либо обязательств или обещаний по распространению обновлений или исправлений в отношении любых прогнозных заявлений, содержащихся в настоящем Документе, с целью отражения каких-либо изменений в ожиданиях Компании или Портфельных компаний в связи с ними, либо каких-либо изменений в событиях, условиях или обстоятельствах, на которых основаны такие заявления, за исключением случаев, когда это требуется в соответствии с применимым законодательством, Правила выпуска проспектов ценных бумаг (PRM), UKRL, Руководства по раскрытию информации и Правил прозрачности FCA или Регламента о злоупотреблении рыночным положением (Регламент (ЕС) 596/2014), поскольку он является частью внутреннего законодательства Соединённого Королевства в силу Закона о выходе из ЕС (EUWA). Инвесторам следует учитывать, что содержание данных параграфов, касающихся прогнозных заявлений, не предназначено для того, чтобы ограничивать заявления, сделанные в настоящем проспекте относительно достаточности оборотного капитала.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Компания	АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» – акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Узбекистана.
Продающий акционер.....	Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан.
Предложение.....	Предложение включает в себя (i) предложение Предлагаемых акций определенным розничным и институциональным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», которые в каждом случае не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США («Ташкентское предложение»), и (ii) предложение глобальных депозитарных расписок определенным институциональным инвесторам за пределами Узбекистана («Международное предложение» и, вместе с Ташкентским предложением, «Предложение»), как более подробно описано ниже.

Ни Предлагаемые акции, ни ГДР не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах с поправками, и ни Предлагаемые акции, ни ГДР не могут предлагаться или продаваться в Соединенных Штатах Америки без регистрации или освобождения от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Окончательное количество Предлагаемых акций, выделяемых в рамках Ташкентского предложения, и ГДР, выделяемых в рамках Международного предложения, будет определено по усмотрению Продающего акционера после консультации с Единственным глобальным координатором по истечении срока подачи заявок.

Международное предложение	В рамках Международного предложения Продающий акционер предлагает 23 437 392 ГДР, при этом одна ГДР представляет собой долю в 64 700 Акциях. Кроме того, в случае реализации Опциона доразмещения может быть выпущено до 3 515 608 ГДР.
---------------------------------	---

ГДР будут предлагаться: (i) в Соединенных Штатах Америки институциональным инвесторам, которые, как известно Компании и любому лицу, действующему от имени Компании, являются (i) «квалифицированными институциональными покупателями», как определено в Правиле 144А («Правило 144А») в соответствии с Законом о ценных бумагах («QIBs»); и (ii) «квалифицированными покупателями», как определено в Разделе 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года с поправками («Закон об инвестиционных компаниях») («QPs»); и (ii) за пределами Соединенных Штатов Америки лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах «лиц из США» в «офшорных сделках», как определено в Положении S («Положение S») в соответствии с Законом о ценных бумагах, и на основании этого Положения. Минимальная сумма подписки на ГДР в соответствии с Правилем 144А в рамках Международного

предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

Управление Международным предложением осуществляется Международными управляющими.

Ташкентское предложение

В рамках Ташкентского предложения акций Продающий акционер предлагает 47 943 008 287 Предлагаемых акций.

Предлагаемые акции будут предлагаться только розничным и институциональным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», которые имеют право приобретать Предлагаемые акции или которым разрешено предлагать Предлагаемые акции согласно соответствующим исключениям (в зависимости от обстоятельств), согласно законодательству Республики Узбекистан или законодательству любой другой соответствующей юрисдикции, применяемой к инвестору, в каждом случае в рамках офшорных сделок (как определено в Положении S) и лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах лиц США (как определено в Положении S). Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться только в Узбекистане и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», и не в каких-либо других юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство. Некоторые сотрудники Доверительного управляющего и компании Franklin Templeton также могут участвовать в Ташкентском предложении на тех же условиях, что и другие инвесторы, при этом им не предоставляется никаких преференций в связи с их трудоустройством в Доверительном управляющем или компании Franklin Templeton. В случае переподписки сотрудникам Доверительного управляющего и компании Franklin Templeton будут выделены Предлагаемые акции на тех же условиях, что и другим инвесторам в рамках Ташкентского предложения, и им не будет предоставлено никаких преференций при распределении.

Ташкентское предложение будет осуществляться в отношении розничных и институциональных инвесторов, являющихся резидентами Узбекистана, в соответствии с Законом Республики Узбекистан № ЗРУ 387 «О рынке ценных бумаг» от 3 июня 2015 года («Закон о рынке ценных бумаг») и применимыми правилами и положениями Узбекистана, а в отношении любых инвесторов, являющихся резидентами других юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу», в соответствии с применимым законодательством таких юрисдикций. Управление Ташкентским предложением осуществляется Местными управляющими.

Международные управляющие не участвуют в Ташкентском предложении, не имеют лицензий и не уполномочены на

участие в нем, а также не несут ответственность ни за один его аспект.

Ожидаемый график Ожидается, что Дата закрытия будет 18 мая 2026 года или примерно в эту дату.

Ожидаемая дата начала условных сделок с ГДР на Лондонской фондовой бирже: 13 мая 2026 года.

Предполагаемая дата начала торговли ГДР на Лондонской фондовой бирже и начала безусловных торгов 18 мая 2026 года.

Ожидаемая дата начала торгов Акциями на Ташкентской фондовой бирже: 18 мая 2026 года.

Приведенный выше график может быть изменен. Некоторые события, указанные в настоящем документе, находятся вне контроля Компании, Продающего акционера или Управляющих. Компания и Продающий акционер, по согласованию с Управляющими, оставляют за собой право изменить вышеуказанный график Предложения. Информация о любых изменениях в предлагаемом графике Предложения будет предоставлена инвесторам посредством уведомления и/или дополнений к Проспекту в соответствии с действующими нормативными актами.

Цена предложения 4,65 сума за одну Предлагаемую акцию и 25,00 долларов США за одну ГДР («Цена предложения»).

Инвесторы, участвующие в Ташкентском предложении и являющиеся физическими лицами, имеют право на скидку в размере 5 % от Цены размещения Предлагаемых акций по любым заявкам на сумму до 12 млрд. сумов включительно; в этом случае такие инвесторы будут платить 4,41 сума за одну Предлагаемую акцию («Цена предложения со скидкой»). В случае размещения заявки в рамках Ташкентского предложения (i) юридическими лицами или (ii) физическими лицами на сумму, превышающую 12 млрд. сумов, Цена предложения со скидкой не применяется к какой-либо части такой заявки, и Цена размещения подлежит уплате в отношении всей суммы такой заявки.

Акции По состоянию на дату составления настоящего Проспекта, Компания имеет 5 054 262 531 127 разрешенных к выпуску Акции, из которых 5 054 262 531 127 Акции принадлежат Продающему акционеру и полностью оплачены. На дату составления настоящего Проспекта все размещенные и находящиеся в обращении Акции были полностью оплачены. Акции Компании обладают правами, описанными в разделе «Описание акционерного капитала и некоторые требования узбекского законодательства».

Предлагаемые акции 47 943 008 287 Предлагаемых акций предлагается в рамках Ташкентского предложения. Предлагаемые акции являются Акциями Компании. См. раздел «Описание акционерного

капитала и некоторые требования узбекского законодательства».

ГДР 23 437 392 Предлагаемых ГДР предлагается в рамках Международного предложения. Кроме того, в случае реализации опциона доразмещения может быть выпущено до 3 515 608 ГДР. Каждая ГДР будет представлять 64 700 Акций. Глобальные депозитарные расписки будут выпущены и переданы Депозитарием в соответствии с Депозитным соглашением. ГДР по Правилу 144А будут подтверждаться Основным ГДР по Правилу 144А, а ГДР по Правилу S – Основным ГДР по Правилу S. См. *«Краткое изложение положений, касающихся глобальных депозитарных расписок в их основной форме»*. Первоначально ГДР будут созданы специально для целей Предложения. В соответствии с Депозитным соглашением, Акции, представленные ГДР, будут храниться в АО «Банк Грузии», являющемся хранителем Депозитария.

Опцион доразмещения в рамках Международного предложения В связи с Международным предложением компания Jefferies (**«Управляющий по стабилизации»**) или любые лица, действующие от имени Управляющего по стабилизации, могут в целях стабилизации дополнительно разместить ГДР в количестве, не превышающем 15% от общего числа ГДР, продаваемых в рамках Международного предложения. В целях обеспечения возможности Управляющему по стабилизации покрывать короткие позиции, возникшие в результате любого такого дополнительного размещения и/или продаж ГДР, осуществленных Управляющим по стабилизации в течение 30 дней после даты начала условных сделок с ГДР на Лондонской фондовой бирже (**«Период стабилизации»**), Продающий акционер предоставил Международным андеррайтерам Опцион доразмещения, в соответствии с которым Управляющий по стабилизации от имени Международных андеррайтеров может потребовать от Продающего акционера продажи дополнительных ГДР, в объеме, не превышающем 15% от общего количества ГДР, продаваемых Продающим акционером в рамках Международного предложения, по Цене предложения ГДР.

Опцион доразмещения может быть реализован в течение 30 дней с даты начала условных сделок с ГДР на Лондонской фондовой бирже полностью или частично, время от времени, один или несколько раз только в течение Периода стабилизации, с целью удовлетворения требований по дополнительному размещению, которое может быть произведено, если таковое имеется, в связи с Международным предложением, и коротким позициям, возникшим в результате стабилизационных сделок, после письменного уведомления от Управляющего по стабилизации от имени Международных андеррайтеров Продающему акционеру (см. *«План распределения»*). Любые ГДР, предоставленные в рамках Опциона доразмещения, будут выпущены на тех же условиях.

За исключением случаев, предусмотренных законом или нормативными актами, ни Управляющий по стабилизации, ни

кто-либо из его агентов не намерены раскрывать информацию о масштабах любых дополнительных размещений и/или стабилизационных сделок, проведенных в связи с Международным предложением.

Депозитарий	The Bank of New York Mellon
Хранитель	АО «Банк Грузии»
Ограничение продаж (Lock-up)	Компания и Продающий акционер обязались перед Управляющими, что до истечения 180 дней после допуска к торгам на Лондонской торговое бирже ни Компания, ни Продающий акционер, ни какое-либо лицо, действующее от ее имени или от имени кого-либо из них (за исключением, среди прочего, Управляющих), не будут, с учетом определенных обычных исключений (включая, помимо прочего, в отношении осуществления Опциона доразмещения, передачи Предлагаемых акций или ГДР между контролируемыми государством организациями, а также новых выпусков акций, осуществления преимущественных прав, выкупа, обратного выкупа акций, соглашений о маржинальных кредитах или ценных бумаг, приобретенных после Предложения), без предварительного письменного согласия Единственного глобального координатора (от имени Управляющих), (i) прямо или косвенно выпускать (в отношении Компании), предлагать, закладывать, продавать, заключать договоры купли-продажи, продавать или предоставлять какие-либо опционы, права, warrants или договоры купли-продажи, осуществлять какие-либо опционы на продажу, приобретать какие-либо опционы или договоры купли-продажи, а также предоставлять в кредит или иным образом передавать или отчуждать какие-либо Акции, любые ГДР или другие акции Компании, или любые ценные бумаги, конвертируемые в Акции, ГДР или другие акции Компании, или подлежащие исполнению или обмену на них, или подавать (или, в отношении Продающего акционера, запрашивать или требовать от Компании подачи) любое регистрационное заявление в соответствии с Законом о ценных бумагах или любой аналогичный документ в любой другой орган по регулированию рынка ценных бумаг, фондовую биржу или орган по листингу в отношении любого из вышеперечисленного; или (ii) заключать любое соглашение о свопе или любое другое аналогичное соглашение или любую сделку, которая передает, полностью или частично, прямо или косвенно, экономические последствия владения любыми Акциями или любыми ГДР или другими акциями Компании, независимо от того, будет ли такая сделка, описанная в (i) или (ii) выше, урегулирована путем передачи Акции, любых ГДР или таких других ценных бумаг наличными или иным образом; или (iii) публично объявлять о таком намерении осуществить любую такую сделку. Мариус Дан, Генеральный директор Доверительного управляющего, также заключил соглашения об ограничении продажи любых Ценных бумаг, приобретенных им в рамках размещения, на период 180 дней после допуска к торгам на Лондонской фондовой бирже на

условиях, по существу аналогичных описанным выше, с учетом обычных исключений.

Использование вырученных средств.... Все Ценные бумаги, предлагаемые в рамках Предложения, продаются Продающим акционером. Компания не получит никаких средств от продажи Ценных бумаг Продающим акционером.

Голосование..... В Депозитном соглашении содержатся положения, позволяющие держателям ГДР давать Депозитарию указания о порядке голосования по базовым акциям в соответствии с законодательством Узбекистана. См. «*Описание акционерного капитала и некоторые требования узбекского законодательства*» и «*Условия глобальных депозитарных расписок – права голоса*».

Листинг и торговля..... Продающий акционер подал заявку в Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA) на включение глобальных депозитарных расписок в категорию «сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)» в Официальном списке FCA, а также в Лондонскую фондовую биржу на допуск ГДР к торговле под символами UZNF (ГДР в соответствии с Положением S) и UZ20 (ГДР в соответствии с Правилем 144A) на своем рынке ценных бумаг, котируемых на бирже, через свою Международную книгу заказов (IOB).

Продающий акционер ожидает, что условная торговля ГДР через Международную книгу заказов начнется по принципу «если и когда будет выпущена» приблизительно 13 мая 2026 года, а безусловная торговля ГДР через Международную книгу заказов начнется приблизительно 18 мая 2026 года. Все сделки с ГДР, совершенные до начала безусловных торгов, не будут иметь юридической силы, если ожидаемое принятие акций в Лондонскую фондовую биржу не состоится, и будут осуществляться на собственный риск заинтересованных сторон.

Ташкентская фондовая биржа одобрила допуск к торгам на Ташкентской фондовой бирже под символом UZNF Акции, которые будут периодически выпускаться, с 7 мая 2026 года. Несмотря на то, что разрешение на допуск акций к торгам на Ташкентской фондовой бирже было одобрено, нет никаких гарантий, что Акции будут и впредь допускаться к торгам на этой бирже.

Платежи и расчеты *Международное предложение*

Международные управляющие предлагают глобальные депозитарные расписки при условии получения и принятия ими заказа, а также с учетом их права отклонить любой заказ полностью или частично.

Международные управляющие подали заявку на принятие к клирингу ГДР в соответствии с Положением S и ГДР в

соответствии с Правилom 144A через системы бездокументарных расчетов Euroclear и Clearstream.

Для получения глобальных депозитарных расписок инвесторы должны иметь соответствующий счет для операций с ценными бумагами и должны оплатить их средствами в тот же день, приблизительно в Дату закрытия.

В соответствии с условиями Соглашения об андеррайтинге между Компанией, Продающим акционером и Международными управляющими, Соглашение об андеррайтинге может быть расторгнуто Международными управляющими в ограниченном числе случаев в любое время до Даты закрытия. Возврат средств инвесторам будет определяться соответствующим Международным управляющим и условиями взаимодействия с инвесторами.

ГДР подтверждаются Основными ГДР, как описано выше. За исключением ограниченных обстоятельств (см. «Краткое изложение положений, касающихся глобальных депозитарных расписок в их основной форме»), держателям не будут выпускаться окончательные сертификаты ГДР в обмен на доли в ГДР, представленные Основными ГДР. В соответствии с условиями Депозитного соглашения, доли в Основной ГДР, предусмотренном Положением S, могут быть обменены на доли в соответствующем количестве ГДР, представленных Основным ГДР, предусмотренным Правилom 144A, и наоборот.

Продажа на вторичном рынке бездокументарных долей в ГДР, хранящихся через Euroclear или Clearstream, покупателям бездокументарных долей в ГДР, хранящихся через Euroclear или Clearstream, будет осуществляться в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear и Clearstream и будет рассчитываться с использованием обычных процедур, применимых к депозитарным распискам.

Ташкентское предложение

Сделки с Предлагаемыми акциями, совершаемые на Ташкентской фондовой бирже, будут клиринговаться и урегулироваться в соответствии с действующим законодательством Узбекистана. Расчеты в денежной форме осуществляются через Центральный банк Узбекистана, коммерческие банки и/или Центральный депозитарий ценных бумаг, а расчеты по ценным бумагам – через Центральный депозитарий ценных бумаг и/или лицензированных инвестиционных посредников. Дополнительная информация о клиринге и расчетах по Предлагаемым акциям будет предоставлена отдельно.

Номера Предлагаемых акций	ISIN: UZA000004442 Код: UZ7058980010
Положение S, номера ГДР.....	ISIN: US63654D1164 Номер CUSIP: 63654D 116

	<p>Номер SEDOL: BVMF6Z6 Депозитарный код: 329642704</p>
Номера ГДР по Правилу 144А.....	<p>ISIN: US63654D1081 Номер CUSIP: 63654D 108 Номер SEDOL: BVMF6Y5 Депозитарный код: 329642755</p>
Налогообложение.....	<p>Обсуждение вопросов федерального подоходного налога США, а также налогообложения в Соединённом Королевстве и Узбекистане в отношении приобретения и владения Ценными бумагами см. в разделе <i>«Налогообложение»</i>.</p>
Ограничения на продажу и передачу ...	<p>Подробное описание ограничений на передачу Ценных бумаг см. в разделах <i>«Ограничения на продажу»</i> и <i>«Ограничения на передачу»</i>.</p>
Факторы риска	<p>Потенциальным инвесторам следует внимательно ознакомиться со всем документом и тщательно рассмотреть определенные риски, описанные в разделе <i>«Факторы риска»</i>, при принятии решения об инвестировании в Компанию.</p>

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧЕННЫХ СРЕДСТВ

Все Ценные бумаги, предлагаемые в рамках Предложения, продаются Продающим акционером. Компания не получит никаких средств от продажи Ценных бумаг Продающим акционером. Валовая выручка от Предложения составит приблизительно 603,6 млн долларов США (при условии, что Опцион на дополнительное распределение не будет реализован). Чистая выручка, которую Продающий акционер получит от Предложения после вычета андеррайтинговых комиссий, вознаграждений и расходов, понесенных в связи с Предложением, в размере приблизительно 27,2 млн долларов США, составит приблизительно 576,4 млн долларов США (при условии, что Опцион на дополнительное распределение не будет реализован).

ПОЛИТИКА ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ

Компания утвердит и выплатит любые дивиденды, которые она может объявить в соответствии со своей политикой выплаты дивидендов, принятой решением Наблюдательного совета 23 апреля 2026 года («**Политика выплаты дивидендов**»), Уставом Компании и действующим законодательством Узбекистана. В Политике выплаты дивидендов изложены принципы, которыми руководствуется Доверительный управляющий при выработке рекомендаций для Наблюдательного совета в отношении выплаты дивидендов и, при необходимости, других законных способов возврата стоимости акционерам (включая выкуп акций). Компания может принять решение о выплате дивидендов на основании результатов за трехмесячный период, заканчивающийся 31 марта, шестимесячный период, заканчивающийся 30 июня, девятимесячный период, заканчивающийся 30 сентября, или 12-месячный период, заканчивающийся 31 декабря.

В настоящее время Компания предполагает, что дивиденды, если таковые будут объявлены, будут начисляться ежегодно на основании аудированной финансовой отчетности Компании за предыдущий год, и что первая годовая выплата дивидендов, если таковая будет произведена, состоится в 2027 году по итогам года, заканчивающегося 31 декабря 2026 года. Кроме того, в настоящее время Компания предполагает, что вопрос о выплате дивидендов будет рассматриваться и, при необходимости, решение о выплате будет приниматься преимущественно на ежегодной основе на основании ее аудированной годовой финансовой отчетности за соответствующий год, хотя Компания также может объявлять о выплате дивидендов с учетом своих квартальных результатов в соответствии с Уставом и действующим законодательством Узбекистана.

Любое предложение о выплате дивидендов рассматривается на годовом общем собрании акционеров Компании на основании рекомендации Наблюдательного совета и Доверительного управляющего. Любое решение о выплате дивидендов принимается с учетом действующего законодательства и коммерческих соображений. В соответствии с Политикой выплаты дивидендов, при отсутствии исключительных рыночных условий или обстоятельств, а также при отсутствии привлекательных инвестиционных возможностей в Узбекистане, способных повысить стоимость активов, и с учетом любых ограничений, предусмотренных законодательством или нормативными актами Узбекистана, а также имеющихся источников финансирования, сумма, предлагаемая к распределению, как правило, рассчитывается как сумма годового дивидендного дохода Компании от Портфельных компаний (за исключением специальных денежных выплат) и процентов по денежным остаткам за вычетом операционных, финансовые и налоговые расходы, а также за вычетом обязательных отчислений в резервы, требуемых в соответствии с применимым законодательством и нормативными актами.

Дивиденды выплачиваются владельцам акций Компании; собственные акции не дают права на получение дивидендов. Право на получение дивидендов определяется на основании реестра акционеров, составленного ЦДЦБ к Общему собранию акционеров, на котором утверждается выплата дивидендов. Дивиденды выплачиваются из расчета на одну акцию и подлежат выплате в течение 60 дней с момента принятия соответствующего решения Общим собранием акционеров. Выплата дивидендов осуществляется наличными или иными законными способами, как это определено в соответствующем решении Общего собрания акционеров, с учетом любых применимых законодательных ограничений.

Поскольку Компания является холдинговой компанией, ее способность выплачивать дивиденды зависит от способности Портфельных компаний выплачивать ей дивиденды в соответствии с действующим законодательством и договорными ограничениями. Помимо прочего, выплата дивидендов этими Портфельными компаниями зависит от достаточности их собственной прибыли, денежных потоков и распределяемых резервов. В соответствии с Постановлением Президента № ПП-303 до 2030 года не менее 50 % чистой прибыли Портфельных компаний будет распределяться в виде дивидендов на основании результатов соответствующего года и с учетом требований действующего законодательства.

Компания не имеет права выплачивать дивиденды и принимать решения о выплате дивидендов в следующих случаях: (i) до полной оплаты уставного капитала Компании при ее учреждении; (ii) если на момент выплаты каких-либо дивидендов имеются признаки неплатежеспособности Компании или если такие признаки могут возникнуть в результате выплаты каких-либо дивидендов; и (iii) если стоимость чистых активов Компании меньше совокупной суммы ее уставного капитала и резервного фонда.

В той мере, в которой Компания объявит и выплатит дивиденды в будущем:

- Держатели ГДР на соответствующую дату фиксации будут иметь право на получение дивидендов, причитающихся по Акциям, лежащим в основе ГДР, от Депозитария в соответствии с условиями Депозитного соглашения. Любые дивиденды будут выплачиваться Хранителю как зарегистрированному держателю базовых Акций через соответствующую узбекскую расчетно-депозитную инфраструктуру. Если дивиденды не выплачиваются в долларах США, Депозитарий конвертирует их в доллары США и выплачивает держателям ГДР в соответствии с условиями Депозитного соглашения.
- Держатели Предлагаемых акций, зарегистрированные в Реестре акционеров, сформированном для Общего собрания акционеров, на котором принимается решение о выплате дивидендов, будут иметь право на получение дивидендов по таким Предлагаемым акциям в соответствии с Законом об акционерных обществах и Уставом. Дивиденды по Предлагаемым акциям будут распределяться *пропорционально* между всеми держателями акций автоматически через ЦДЦБ. Дивиденды выплачиваются в сумах. Выплаты будут производиться на банковские счета акционеров, зарегистрированные в реестре акционеров Компании, в соответствии с процедурами, установленными Компанией, и действующим законодательством. Если банковские реквизиты акционера неактуальны или не предоставлены, выплата может быть отложена до предоставления надлежащей информации. Акционеры-нерезиденты могут запросить конвертацию дивидендных выплат в свободно конвертируемую валюту и перевод их на указанный ими банковский счет. Подобные запросы должны быть поданы в письменной форме и сопровождаться документами, требуемыми в соответствии с действующим законодательством Узбекистана. При условии предоставления необходимой документации и завершения соответствующих банковских процедур будет осуществлена конвертация начисленных дивидендов в свободно конвертируемую валюту и перевод конвертированных сумм на банковский счет, указанный акционером-нерезидентом.

Компания также может, в случаях, прямо предусмотренных Законом об акционерных обществах (как определено ниже), возвращать средства своим акционерам иными способами, помимо выплаты дивидендов, в том числе путем выкупа акций в соответствии с решением Общего собрания акционеров или, при определенных обстоятельствах, Наблюдательного совета. См. также раздел *«Факторы риска – Риски, связанные с ценными бумагами и торговыми рынками – Компания может принять решение не выплачивать дивиденды в будущем»*.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В приведенных ниже таблицах представлены данные о капитализации и задолженности Компании по состоянию на 31 марта 2026 года. Приведенные ниже таблицы следует читать в совокупности с разделами «Избранная финансовая и операционная информация», «Обзор операционной и финансовой деятельности», а также с Аудированной финансовой отчетностью и соответствующими примечаниями к ней.

	По состоянию на 31 марта 2026 г.	
	млн сумов	млн долл. США ⁽¹⁾
Общая сумма краткосрочных обязательств	0	0
Гарантированные	0	0
Обеспеченные	0	0
Негарантированные / необеспеченные	0	0
Общая сумма долгосрочных обязательств (за исключением краткосрочной части долгосрочных обязательств)	0	0
Гарантированные	0	0
Обеспеченные	0	0
Негарантированные / необеспеченные	0	0
Акционерный капитал	29 195 427	2 427,8
Уставный капитал	25 271 313	2 101,5
Собственные акции	0	0
Резерв по эмиссионной надбавке	2 938 397	244,4
Нераспределенная прибыль	985 718	82,0
Общая капитализация⁽²⁾	29 195 427	2 427,8

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курс Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

⁽²⁾ Рассчитывается как сумма общих краткосрочных обязательств, общих долгосрочных обязательств и акционерного капитала.

В приведенных ниже таблицах представлены данные о капитализации и задолженности Компании по состоянию на 31 марта 2026 года:

	По состоянию на 31 марта 2026 г.	
	млн сумов	млн долл. США ⁽¹⁾
Денежные средства ⁽²⁾	14 241	1,2
Эквиваленты денежных средств	0	0
Ликвидность⁽³⁾	14 241	1,2
Текущая дебиторская задолженность	36 675	3,0
Текущая банковская задолженность	0	0
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	0	0
Прочая текущая финансовая задолженность	0	0
Текущая финансовая задолженность⁽⁴⁾	0	0
Чистая текущая финансовая задолженность⁽⁵⁾	(50 916)	(4,2)
Долгосрочные банковские кредиты	0	0
Выпущенные облигации	0	0
Прочая долгосрочная финансовая задолженность	0	0
Долгосрочная финансовая задолженность⁽⁶⁾	0	0
Чистая финансовая задолженность⁽⁷⁾	(50 916)	(4,2)

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курс Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

⁽²⁾ 12 марта 2026 года компания «Тепловые электростанции» выплатила дивиденды в размере 9 999,5 млн сумов (0,8 млн долларов США); 17 марта 2026 года Компания получила дополнительные дивиденды в размере 81 699,6 млн сумов (6,8 млн долларов США) от авиакомпании «Uzbekistan Airways».

⁽³⁾ Ликвидность включает денежные средства и их эквиваленты (в том числе текущие счета в банках), учитываемые по амортизированной стоимости.

- (4) Общая сумма текущей банковской задолженности (включая текущую часть долгосрочной задолженности) и другой текущей финансовой задолженности.
- (5) Текущая финансовая задолженность минус текущая финансовая дебиторская задолженность минус ликвидность.
- (6) Общая сумма долгосрочных банковских кредитов, выпущенных облигаций и прочих долгосрочных финансовых обязательств.
- (7) Общая чистая краткосрочная финансовая задолженность и долгосрочная финансовая задолженность. Под финансовой задолженностью понимаются только заемные средства и прочая финансовая задолженность, за исключением торговой и прочей кредиторской задолженности, и отложенных налоговых обязательств.

Основные изменения в капитализации и задолженности Компании с 31 марта 2026 года заключаются в следующем:

- 20 апреля 2026 года Узбекская товарная биржа выплатила Компании дивиденды в размере 116 935 млн сумов (9,7 млн долларов США).

Кроме того, 19 марта 2026 года было заключено соглашение о свопе, в соответствии с которым «Навойазот» и «Xalq Bank» были исключены из ее портфеля, а доля Компании в «Узбектелеком», «SQB» и «Узбекинвест» была увеличена. Дополнительную информацию см. в Примечании 17(a) к Аудированной финансовой отчетности.

КЛЮЧЕВАЯ ФИНАНСОВАЯ И ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Приведенная ниже сводная финансовая и операционная информация представляет собой краткое изложение Аудированной финансовой отчетности и операционных данных Компании за указанный период. Краткая историческая финансовая и операционная информация взята из Аудированной финансовой отчетности, приведенной в других разделах настоящего Проспекта. Краткая финансовая и операционная информация должна рассматриваться в совокупности с разделом «Представление финансовой и прочей информации», а также с Аудированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней, приведенными в других разделах настоящего Проспекта. Во избежание сомнений, любые пересчеты из сумм в доллары США, представленные вместе с финансовой информацией, извлеченной из Аудированной финансовой отчетности в данном разделе, включены исключительно в целях представления и не являются частью проверенной финансовой отчетности.

Отчет о совокупном доходе за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года

	За период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года	
	млн сумов	млн долл. США ⁽¹⁾
Чистая нерезализованная прибыль от инвестиций в акционерный капитал, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 662 300	138,23
Валовой доход от дивидендов	171 535	14,26
Чистая операционная прибыль	1 833 835	152,50
Операционные расходы	(203 250)	(16,90)
Общие операционные расходы	(203 250)	(16,90)
Прибыль до уплаты налога на прибыль	1 630 585	135,60
Расходы по налогу на прибыль	(227 435)	(18,91)
Прибыль за отчетный период	1 403 150	116,68
Прочий совокупный доход	-	-
Общий совокупный доход за период	1 403 150	116,68
Базовая и разводненная прибыль на акцию	0,1021	0,00000849

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курсе Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

Отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года

	31 декабря 2025 г.	
	<i>млн сумов</i>	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Активы		
Денежные средства и их эквиваленты	32 730	2,72
Инвестиции в акции, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	30 120 689	2 504,77
Дебиторская задолженность по дивидендам	128 374	10,68
Прочие активы	4 748	0,39
Итого активов	30 286 541	2 518,56
Обязательства		
Прочая кредиторская задолженность	206 144	17,14
Отложенный налог	218 858	18,20
Итого обязательств	425 002	35,34
Собственный капитал		
Уставный капитал.....	27 886 660	2 318,99
Собственные акции	(2 615 347)	(217,49)
Резерв по эмиссионной надбавке	3 187 076	265,03
Нераспределенная прибыль.....	1 403 150	116,68
Совокупный собственный капитал	29 861 539	2 483,22
Общая сумма обязательств и собственного капитала	30 286 541	2 518,56

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курсе Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

Отчет о движении денежных средств за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года

	За период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года	
	<i>млн сумов</i>	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Денежные потоки от операционной деятельности		
Полученные дивиденды (за вычетом налогов)	34 584	2,88
Уплаченные налоги с поставщиков и прочие налоги	(1 854)	(0,15)
Чистый денежный поток от операционной деятельности.....	32 730	2,72
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности.....	-	-
Чистый денежный поток от финансовой деятельности.....	-	-
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	32 730	2,72
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	32 730	2,72

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 доллар США (курс Центрального банка Узбекистана по состоянию на 31 декабря 2025 года).

АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Инвесторам следует ознакомиться с приведенным ниже анализом финансового положения и результатов деятельности Компании вместе с Аудированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней, представленными в других разделах настоящего Проспекта. Инвесторам следует ознакомиться с текстом настоящего Проспекта в полном объеме, а не полагаться исключительно на краткую информацию.

Если не указано иное, информация, содержащаяся в настоящем документе, основывается преимущественно на данных Аудированной финансовой отчетности и должна рассматриваться в совокупности с этой финансовой отчетностью, включая учетную политику и примечания к ней, а также с другой финансовой информацией, содержащейся в других разделах настоящего Проспекта. Проверенная финансовая отчетность составлена в соответствии с МСФО, утвержденными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (IASB).

Обзор

Компания является акционерным обществом, учрежденным 24 декабря 2024 года в соответствии с Законом «Об акционерных обществах», зарегистрированным в Центре общественных услуг Юнусабадского района Узбекистана под номером 2674165 и созданным на основании Постановления Президента № ПП-303.

Компания была создана с целью повышения привлекательности Узбекистана для инвесторов, содействия развитию его экономики и рынков капитала, увеличения объема прямых иностранных инвестиций в страну, ускорения преобразования крупных компаний и коммерческих банков, находящихся под контролем Узбекистана, а также внедрения современных механизмов корпоративного управления в Портфельных компаниях.

Основные статьи отчета о финансовом положении

Инвестиции в акции, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Классификация инвестиций в акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 года все компании, входящие в портфель Компании, соответствовали критериям классификации в качестве ассоциированных компаний. Компания оценивает все инвестиции в ассоциированные компании по справедливой стоимости с отражением результатов в составе прибыли или убытка. Данная политика отражает коммерческую цель Компании, заключающуюся в получении дохода за счет прироста стоимости капитала и инвестиционных доходов, а также ее практику оценки результатов деятельности на основе справедливой стоимости. Таким образом, инвестиции в ассоциированные компании отражаются в отчете о финансовом положении как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, первоначально признаются по справедливой стоимости, а затраты по сделке отражаются в составе прибыли или убытка. В дальнейшем оценка производится по справедливой стоимости, и все изменения справедливой стоимости отражаются в составе прибыли или убытка. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, не подлежат проверке на предмет обесценения.

Оценка инвестиций в акционерный капитал

Компания классифицирует оценки справедливой стоимости с использованием иерархии справедливой стоимости, которая отражает значимость исходных данных, используемых при проведении оценки; уровни иерархии справедливой стоимости определяются следующим образом:

- Уровень 1: котировки (без корректировок) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, доступ к которым Компания имеет на дату оценки;

- Уровень 2: данные, отличные от котированных цен, включенных в Уровень 1, которые можно наблюдать в отношении данного актива или обязательства либо напрямую (т.е. в виде цен), либо косвенно (т.е. выведенные из цен);
- Уровень 3: исходные данные по активу или обязательству, не основанные на наблюдаемых рыночных данных (не наблюдаемые исходные данные).

Портфель инвестиций в акции, принадлежащий Компании, относится к 3-му уровню иерархии справедливой стоимости, поскольку он состоит из некотируемых ценных бумаг и котируемых инструментов с недостаточной рыночной ликвидностью. Следовательно, их справедливая стоимость определяется с помощью методов оценки, основанных на ненаблюдаемых данных. Оценки справедливой стоимости, полученные с помощью моделей, корректируются с учетом любых других факторов, таких как риск ликвидности или неопределенности, связанные с моделями, в той мере, в какой Компания полагает, что сторонний участник рынка учитывал бы эти факторы при определении цены сделки.

Компания внедрила комплексную систему контроля для определения справедливой стоимости своих инвестиций. Данная система предусматривает контроль со стороны глобальной службы оценки доверительного управляющего, а также привлечение независимых внешних оценочных компаний, которые действуют независимо от команд по управлению портфелем. Тем не менее, доверительный управляющий несет общую ответственность за оценку справедливой стоимости.

Состав портфеля

Состав портфеля Компании на дату составления настоящего Проспекта см. в разделе «*Портфель – Анализ портфеля Компании*».

После 31 декабря 2025 года в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № 74 от 25 февраля 2026 года («**Постановление № 74**») Компания передала Продающему акционеру все свои пакеты акций компаний «Навоиазот» и «Xalq Bank». Взамен Компания получила от Продающего акционера дополнительные доли участия в следующих портфельных компаниях, зарегистрированных на фондовой бирже: дополнительная доля в размере 5 % в компании «Узбектелеком» (в результате чего общая доля владения составит 30 %), дополнительная доля в размере 10 % в «SQB» (в результате чего общая доля владения составит 40 %) и дополнительная доля в размере 10 % в компании «Узбекивест» (в результате чего общая доля владения составит 40 %). Юридическая передача этих ценных бумаг была официально зарегистрирована в ЦДЦБ 19 марта 2026 года. Дополнительную информацию см. в примечании 17(а) к Аудированной финансовой отчетности.

Итого обязательств

По состоянию на 31 декабря 2025 года общая сумма обязательств Компании составила 425 002 млн сумов (35,3 млн долларов США), включая отложенные налоговые обязательства в размере 218 858 млн сумов (18,2 млн долларов США) и прочую кредиторскую задолженность в размере 206 144 млн сумов (17,1 млн долларов США), в том числе вознаграждение Доверительного управляющего, вознаграждение за независимый аудит и прочие сборы.

Уставный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 года уставный и выпущенный акционерный капитал Компании состоял из 27 886 659 347 743 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 узбекский сум каждая. По состоянию на 31 декабря 2025 года единственным акционером Компании являлся Продающий акционер.

Отложенный налог

Отложенный налог за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года составил 218858 млн сумов (18,2 млн долларов США). Компания учитывает отложенный налог на временные разницы между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженной в финансовой отчетности, и их соответствующими

налоговыми базами в той мере, в какой ожидается, что такие разницы приведут к возникновению налогооблагаемых или вычитаемых сумм в будущих периодах.

Основные статьи совокупного дохода

Чистая нереализованная прибыль от инвестиций в акционерный капитал, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Чистая нереализованная прибыль от инвестиций в акционерный капитал, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года составила 1 662 300 млн сумов (138,2 млн долларов США).

Нереализованная прибыль от инвестиций в акционерный капитал, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года была в основном сформирована за счет изменения справедливой стоимости доли участия в компании «Узбектелеком» (нереализованная прибыль в размере 1 123 629 млн сумов, или 93,4 млн долларов США), в Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой (нереализованная прибыль в размере 441 734 млн сумов, или 36,7 млн долларов США), «Навоиазот» (нереализованная прибыль в размере 372 314 млн сумов, или 31,0 млн долларов США) и «Узбекгидроэнерго» (нереализованная прибыль в размере 286 207 млн сумов, или 23,8 млн долларов США).

Нереализованный убыток от инвестиций в акционерный капитал, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года был вызван главным образом снижением справедливой стоимости долей участия в компаниях «Uzbekistan Airways» (нереализованный убыток в размере 561 756 млн сумов, или 46,7 млн долларов США) и Региональная газоснабжающая компания (нереализованный убыток в размере 361 951 млн сумов, или 30,1 млн долларов США).

Валовой доход от дивидендов

Валовый доход от дивидендов за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года составил 171 535 млн сумов (14,3 млн долларов США), включая дивиденды от компаний «Uzbekistan Airways», «Тепловые электростанции», Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой, «Навоиазот», «Узбектелеком», «Узбекинвест», «Ташкентская городская транспортная служба» и АО «Узсвтаъминот».

Доход в виде дивидендов за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года облагался удержанием налога в Узбекистане в размере 5 %. Данный налог удерживался у источника выплаты распределяющими организациями в соответствии с Налоговым кодексом Республики Узбекистан.

Компания начала свою деятельность в 2025 году и в первый год работы столкнулась с определенными трудностями с денежными потоками, что было связано со сроками получения дивидендов и первоначальной структурой инвестиционного портфеля. Способность Компании генерировать операционный денежный поток в основном зависит от дивидендного дохода от Портфельных компаний, большинство из которых выплачивают дивиденды во второй половине года.

По итогам года, заканчивающегося 31 декабря 2026 года, Компания ожидает значительного увеличения дивидендного дохода по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2025 года, в том числе в результате влияния сроков первоначальных вложений в портфель, изменений в составе портфеля, описанных выше в разделе «—Основные статьи отчета о финансовом положении – Инвестиции в акции, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток – Состав портфеля», некоторых мер по управлению ликвидностью, рассматриваемых Доверительным управляющим, а также потенциального плана будущих публичных размещений ряда Портфельных компаний. Дополнительную информацию см. в примечании 2(d) к Аудированной финансовой отчетности.

Операционные расходы

Операционные расходы за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года составили 203250 млн сумов (16,9 млн долларов США), включая вознаграждение за управление, расходы на независимый аудит, услуги по оценке портфеля, перевыставляемые расходы Доверительному управляющему и прочие операционные расходы. Вознаграждение, выплачиваемое Доверительному управляющему, представляет собой основную категорию операционных расходов, подлежащих уплате в соответствии с Договором об управлении инвестициями. Более подробную информацию о Договоре об управлении инвестициями см. в разделе «Существенные сделки договоры – Договор об управлении инвестициями».

Основные финансовые риски и факторы неопределенности

Инвестиционный портфель компании состоит преимущественно из инвестиций в акции некотируемых компаний. Инвестиционная деятельность Компании подвергает ее различным видам рисков, связанным с финансовыми инструментами и рынком, на котором она осуществляет инвестиции. Наиболее значимыми финансовыми рисками, которым подвержена Компания, являются рыночный риск, кредитный риск и риск ликвидности. Руководство отслеживает потенциальное негативное влияние этих факторов риска на финансовые показатели Компании.

Доверительный управляющий намеревается внедрить в Компании процедуры управления финансовыми рисками, соответствующие тем, которые применяются в глобальном масштабе в компании Franklin Templeton. Система управления рисками компании Franklin Templeton опирается на работу специальной группы независимых специалистов по рискам, которые действуют отдельно от подразделения по управлению портфелями и обеспечивают тщательный анализ рисков и результатов деятельности, а также дают объективную оценку рисков и уязвимостей в портфелях.

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что изменения рыночных цен и ставок, таких как цены акций, процентные ставки и валютные курсы, повлияют на доходы Компании или на стоимость финансовых инструментов входящих в портфель компаний. Цель управления рыночным риском заключается в том, чтобы поддерживать и контролировать подверженность рыночному риску в пределах допустимых значений, одновременно оптимизируя доходность. Риск изменения цены акций – это риск колебаний справедливой стоимости долевого инструмента в результате изменения рыночных цен, вызванных как факторами, характерными для конкретного эмитента, так и факторами, влияющими на все инструменты, торгуемые на рынке (подробнее см. Примечание 5 к Аудированной финансовой отчетности). Риск изменения стоимости акций возникает в результате колебаний стоимости инвестиций в акции и является основным риском, влияющим на деятельность Компании. Диверсификация по ценным бумагам и отраслям, насколько это возможно, является основным способом снижения риска колебаний цен на акции.

Кредитный риск и риск контрагента

Кредитный риск – это риск финансовых убытков для Компании в случае невыполнения контрагентами по финансовым инструментам своих договорных обязательств; он возникает в основном в связи с денежными средствами и их эквивалентами, а также дебиторской задолженностью. По состоянию на 31 декабря 2025 года максимальная подверженность Компании кредитному риску в отношении денежных средств и их эквивалентов составляла 32 730 млн сумов (2,7 млн долларов США). По состоянию на 31 декабря 2025 года задолженность Компании по дивидендам составляла 128 374 млн сумов (10,7 млн долларов США), из которых 86 064 млн сумов (7,2 млн долларов США) пришлось на долю «Uzbekistan airways» и 42 310 млн сумов (3,5 млн долларов США) – на долю «Тепловые электростанции». Впоследствии в марте 2026 года компания взыскала большую часть этих сумм (91 699 млн сумов, или 7,6 млн долларов США).

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что Компания может оказаться неспособной выполнить свои финансовые обязательства в установленные сроки. Подход компании к управлению риском ликвидности заключается в обеспечении достаточной ликвидности для погашения своих обязательств в установленные сроки как в

обычных, так и в стрессовых условиях, без понесения недопустимых убытков и без ущерба для своей деятельности.

Компания инвестирует преимущественно в долевые ценные бумаги, выпущенные узбекскими компаниями, многие из которых не котируются на бирже или котируются на местных биржах с ограниченной ликвидностью. В результате продажа некоторых активов может занять длительное время, либо их реализация по балансовой стоимости в короткие сроки может оказаться затруднительной. В связи с этим Компания может оказаться неспособной оперативно закрыть отдельные позиции для удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидности или реагирования на изменения в ситуации конкретного эмитента.

Ликвидность Компании в основном зависит от сроков поступления дивидендов от Портфельных компаний, большинство из которых выплачивают дивиденды во второй половине года. В результате у Компании могут возникнуть временные проблемы с ликвидностью в начале года, особенно в течение первых шести месяцев.

МЕНЕДЖМЕНТ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Обзор

Компания стремится внедрять и соблюдать эффективные стандарты менеджмента и корпоративного управления посредством прозрачного процесса принятия решений, основанного на четких правилах и направленного на укрепление доверия акционеров. Данный подход также призван обеспечить защиту прав акционеров, повысить общие показатели деятельности Компании, улучшить доступ Компании к капиталу и способствовать эффективному снижению рисков.

Управленческая структура Компании состоит из трех основных органов, принимающих решения: (i) Общее собрание акционеров, (ii) Наблюдательный совет и (iii) Доверительный управляющий, которому 11 августа 2025 года были переданы полномочия и обязанности Правления.

Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим руководящим органом Компании и принимает решения по ключевым вопросам, таким как стратегия, дивиденды, крупные сделки и любые изменения в Уставе Компании.

Полномочия Общего собрания акционеров определены в Уставе и Положении Компании об Общем собрании акционеров (далее – «**Положение об Общем собрании акционеров**») и включают, в частности:

- внесение изменений и дополнений в Устав;
- уменьшение или увеличение уставного капитала Компании;
- утверждение инвестиционной декларации Компании, включая внесение в нее любых изменений;
- реорганизация Компании;
- если это разрешено законом, принимается решение о неприменении преимущественных прав;
- определение состава Наблюдательного совета, избрание его членов и прекращение полномочий его членов;
- принятие решений о заключении крупных сделок Компании и сделок с ее аффилированными лицами в соответствии с Законом «Об акционерных обществах»;
- утверждение годового отчета и годового бизнес-плана Компании;
- определение размера вознаграждения и/или компенсации, выплачиваемых членам Наблюдательного совета;
- определение размера, сроков и порядка выплаты дивидендов;
- утверждение долгосрочной стратегии Компании;
- назначение и прекращение полномочий Доверительного управляющего, а также утверждение (или расторжение) договора об управлении с Доверительным управляющим; и
- распределение прибыли и покрытие убытков Компании.

За исключением случаев, предусмотренных Законом «Об акционерных обществах», вопросы, относящиеся к компетенции Общего собрания акционеров, не могут выноситься на рассмотрение Наблюдательного совета или доверительного управляющего.

Компания может проводить два вида общих собраний акционеров: годовые собрания, которые должны созываться в течение шести месяцев после окончания финансового года, и внеочередные собрания. Наблюдательный совет устанавливает дату проведения Общего собрания акционеров и несет ответственность за его подготовку; собрание должно состояться в период от 10 до 30 дней после принятия решения о его созыве. Внеочередное общее собрание акционеров может быть созвано Наблюдательным советом по собственной инициативе, по письменному запросу акционера (-ов), владеющего не менее 5 % акций Компании, либо по письменному требованию ревизионной комиссии (на дату составления настоящего Проспекта Компанией не была создана ревизионная комиссия).

В соответствии с Законом «Об акционерных обществах» и Уставом уведомление о созыве Общего собрания акционеров должно быть опубликовано на Едином портале корпоративной информации, на официальном сайте Компании и в узбекских средствах массовой информации, а также направлено акционерам по электронной почте не позднее чем за 30 дней и не ранее чем за 21 день до проведения Общего собрания акционеров вместе с повесткой дня и сопутствующими материалами. Акционер (-ы), владеющий не менее 1 % акций Компании, может вносить предложения о включении вопросов в повестку дня. Общее собрание акционеров может принимать решения только по вопросам, включенным в опубликованную повестку дня, которая не может быть изменена в ходе самого собрания.

Общее собрание акционеров считается состоявшимся, если акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в собрании, в совокупности представляют более 50 % (или 40 % в случае собрания, которое пришлось перенести из-за отсутствия кворума на предыдущем собрании) от общего объема выпущенного и находящегося в обращении акционерного капитала Компании. Акционеры могут принимать участие в собрании лично или дистанционно с использованием информационно-коммуникационной системы, предоставляемой Компанией, либо могут назначить представителя с письменной доверенностью для участия от их имени в соответствии с действующим законодательством.

Как правило, голосование осуществляется по принципу «одна акция – один голос», а решения принимаются простым большинством голосов акционеров, участвующих в собрании, за исключением отдельных решений, для принятия которых требуется 75-процентное большинство, как это предусмотрено Уставом и действующим законодательством. Для подсчета голосов, поданных акционерами, Наблюдательный совет создаст счетную комиссию, численность и состав которой будут определены Общим собранием акционеров. Счетная комиссия должна состоять не менее чем из трех человек и не может включать, в частности, членов Наблюдательного совета или представителей Доверительного управляющего. Решения Общего собрания акционеров должны быть доведены до сведения акционеров не позднее чем через 30 дней с даты их принятия.

В соответствии с Законом «Об акционерных обществах», пока в Обществе имеется только один акционер, решения по всем вопросам, отнесенным Законом «Об акционерных обществах» и Уставом к компетенции Общего собрания акционеров, принимаются единственным акционером посредством принятия письменных решений.

Наблюдательный совет

Наблюдательный совет осуществляет надзор за общим управлением деятельностью Компании. Полномочия Наблюдательного совета определены в Уставе и Положении Компании о Наблюдательном совете (далее – **«Положение о Наблюдательном совете»**) и включают, в частности:

- определение приоритетных направлений деятельности Компании;
- представление рекомендаций Общему собранию акционеров в отношении выплаты дивидендов и порядка их выплаты;
- использование резервного фонда и других фондов Компании;
- рассмотрение и консультирование по долгосрочной стратегии и бизнес-плану Компании;
- предоставление рекомендаций Общему собранию акционеров относительно назначения или досрочного прекращения полномочий Доверительного управляющего;

- утверждение годового бюджета Компании;
- назначение или отстранение корпоративного секретаря Компании;
- организация работы Службы внутреннего аудита Компании и назначение или увольнение ее сотрудников;
- обеспечение соблюдения положений Устава, касающихся Ограниченного владения; и
- внедрение и контроль за функционированием систем корпоративного управления Компании.

Наблюдательный совет состоит из пяти членов, включая одного независимого члена. В соответствии с Законом «Об акционерных обществах» и Правилами корпоративного управления (как определено ниже), независимым членом Наблюдательного совета не может быть лицо, которое (i) работало в Компании и/или у аффилированных лиц Компании в течение последних трех лет, (ii) владеет 5 % или более акций Компании, (iii) заключало договор с крупным клиентом и/или крупным поставщиком Компании и/или аффилированным лицом Компании; (iv) являлся сотрудником аудиторской организации, предоставлявшей аудиторские услуги Компании и/или аффилированным лицам Компании в течение последних трех лет; (v) в течение шести лет подряд являлся членом Наблюдательного совета, (vi) имеет какие-либо соглашения с Компанией и/или ее аффилированными лицами, за исключением тех, которые связаны с исполнением его обязанностей в качестве члена Наблюдательного совета, (vii) находится в близком родстве или имеет связи с лицом, которое является или являлось членом органов управления или внутреннего контроля Компании и/или аффилированных лиц Компании в течение последних трех лет, (viii) является сотрудником государственного органа управления или государственного предприятия или (ix) не соответствует требованиям, установленным Уставом или Общим собранием акционеров, в зависимости от обстоятельств.

На дату составления настоящего Проспекта независимый член Наблюдательного совета еще не назначен. Кандидаты в Наблюдательный совет отбираются и рекомендуются Общему собранию акционеров под надзором Комитета по назначениям и вознаграждениям и не могут включать представителей Доверительного управляющего, сотрудников или членов руководящих органов каких-либо Портфельных компаний. Члены Наблюдательного совета избираются решением Общего собрания акционеров на срок три года, если их полномочия не прекращаются досрочно решением Общего собрания акционеров или в соответствии с Уставом и действующим законодательством. Лица, избранные в Наблюдательный совет, могут переизбираться неограниченное количество раз. Полномочия члена Наблюдательного совета прекращаются, если данный член, помимо прочих нарушений:

- причиняет ущерб Компании, используя свое служебное положение для действий в интересах третьих лиц;
- действует недобросовестно или необоснованно, в ущерб интересам Компании и ее акционеров;
- раскрывает конфиденциальную или инсайдерскую информацию третьим лицам;
- без уважительных причин не участвует в заседаниях Наблюдательного совета и его профильных комитетов; или
- в случае независимого члена он теряет статус независимого члена.

На дату составления настоящего Проспекта члены Наблюдательного совета Компании не владели акциями, выпущенными Компанией, и, насколько известно Компании, ни один из таких членов не намерен подписываться на ГДР в рамках Международного предложения. Тем не менее, некоторые члены Наблюдательного совета могут участвовать в Ташкентском предложении. В состав Наблюдательного совета входят следующие лица.

<u>Имя</u>	<u>Юридический адрес</u>	<u>Год назначения в Наблюдательный совет</u>	<u>Прочие должности</u>
Г-н Кучкаров Джамшид (Председатель Наблюдательного совета)	Узбекистан, 100017, Ташкент, ул. Истиклол, 29	2024 г.	Заместитель премьер-министра и министр экономики и финансов Узбекистана
Г-н Ходжаев Бобур	Узбекистан, 100029, Ташкент, Проспект Шарафа Рашидова, 6	2025 г.	Руководитель Отдела финансовых технологий, информационных технологий и искусственного интеллекта в Администрации президента
Г-н Урунов Азизбек	Узбекистан, 100029, Ташкент, Проспект Шарафа Рашидова, 6	2025 г.	Представитель Президента Узбекистана по вопросам Всемирной торговой организации («ВТО»), Глава делегации на переговорах
Г-н Мустафаев Хуршед	Узбекистан, 100017, Ташкент, ул. Истиклол, 29	2024 г.	Заместитель министра экономики и финансов Узбекистана по нефтегазовому сектору
Независимый член совета директоров	<i>Вакантна</i>	<i>Вакантна</i>	<i>Вакантна</i>

Кучкаров Джамшид, Председатель

Джамшид Кучкаров, 1964 года рождения, в настоящее время занимает должность Заместителя премьер-министра и министра экономики и финансов Узбекистана, которую он занимает с августа 2023 года. На протяжении многих лет он занимал руководящие должности в Министерстве финансов Узбекистана, а затем стал Заместителем премьер-министра Узбекистана по вопросам финансов, экономики и борьбы с бедностью, где отвечал за структурную трансформацию инвестиций, реформу банковской и финансовой систем, а также координацию деятельности свободных экономических и малых промышленных зон. Г-н Кучкаров окончил Ташкентский институт народного хозяйства (ныне Ташкентский государственный экономический университет) в 1985 году и Университет Колорадо в Денвере в 1996 году.

Ходжаев Бобур, Член

Бобур Ходжаев, 1984 года рождения, является Руководителем Отдела финансовых технологий, информационных технологий и искусственного интеллекта в Администрации президента. Ранее г-н Ходжаев занимал должность Заместителя советника президента, а также Заместителя министра экономики и финансов Узбекистана, где он отвечал за реформирование и приватизацию государственных предприятий и банков. Он также занимал руководящие должности в Азиатском банке развития в Маниле (в качестве Заместителя исполнительного директора) и в Фонде реконструкции и развития в Ташкенте (в качестве Заместителя начальника отдела). Г-н Ходжаев имеет степень магистра в области финансов Кембриджского университета,

а также является сертифицированным специалистом по управлению проектами (сертификат Института управления проектами) и сертифицированным управленческим бухгалтером (сертификат Института управленческих бухгалтеров).

Урунов Азизбек, Член

Азизбек Урунов, 1986 года рождения, является Представителем Президента Узбекистана при ВТО и Главой делегации на переговорах, занимающимся вопросами ВТО и торговых переговоров, а также поддержкой и продвижением инвестиций. В числе его предыдущих должностей – пост Специального представителя Президента Узбекистана по вопросам ВТО, Главы делегации на переговорах и Старшего консультанта в Администрации Президента Узбекистана, где он занимался разработкой национальной политики в области региональной экономической интеграции и макроэкономического регулирования. Г-н Урунов имеет степень магистра в области стратегии и инноваций, полученную в Бизнес-школе Саида при Оксфордском университете, степень магистра в области государственной политики, полученную в Школе государственной политики и управления KDI (Корейского института развития), а также степень бакалавра в области международных экономических отношений, полученную в Ташкентском университете мировой экономики и дипломатии.

Мустафаев Хуршед, Член

Хуршед Мустафаев, 1981 года рождения, занимает должность Заместителя министра экономики и финансов Узбекистана по нефтегазовому сектору, которую он занял в декабре 2025 года. В качестве Заместителя министра он принимал активное участие в встречах на высоком уровне с представителями международных финансовых организаций и инвестиционных банков, посвященных процессам приватизации, финансовым и экономическим реформам, а также в переговорах с делегациями Всемирного банка по вопросам ключевых реформ в энергетическом секторе. Г-н Мустафаев начал свою карьеру в 2002 году в качестве экономиста в Отделе общего бюджета Управления финансов Бухарской области, где занимался вопросами финансирования государственного образования, науки, культуры и подготовки кадров. На протяжении многих лет он занимал различные руководящие должности в Финансовом управлении Бухарской области и Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан. Г-н Мустафаев окончил Ташкентский финансовый институт в 2002 году, а в 2009 году получил степень магистра в Академии банковского дела и финансов Республики Узбекистан, а в 2014 году – в Университете Ритсумейкан (Ritsumeikan University) в Японии.

Вознаграждение членов Наблюдательного совета

Г-н Кучкаров, г-н Ходжаев, г-н Урунов и г-н Мустафаев являются государственными служащими и, как таковые, не получают вознаграждения в связи с занимаемой ими должностью в Наблюдательном совете. Предполагается, что независимый член Наблюдательного совета после своего назначения будет получать вознаграждение и компенсацию расходов. Размер и порядок выплаты такого вознаграждения и возмещения расходов будут определены Общим собранием акционеров. Ни у одного из членов Наблюдательного совета нет трудовых договоров с Компанией, предусматривающих выплату вознаграждений при прекращении трудовых отношений.

Должности, занимаемые членами Наблюдательного совета в других компаниях

В течение пяти лет, предшествовавших дате настоящего Проспекта, члены Наблюдательного совета занимали должности членов административных/управляющих или наблюдательных советов либо были партнерами в следующих компаниях (кроме Компании):

<u>Имя</u>	<u>Компания</u>	<u>Должность</u>	<u>По-прежнему занимает должность</u>
Кучкаров Джамшид	«Национальные электрические сети»	Председатель Наблюдательного совета	Да

Имя	Компания	Должность	По-прежнему занимает должность
	АО «Навоийский горно-металлургический комбинат»	Председатель Наблюдательного совета	Да
	АО «Компания по развитию предпринимательства»	Председатель Наблюдательного совета	Да
	АО «Узавтосаноат»	Председатель Наблюдательного совета	Да
	АКБ «Банк развития бизнеса» (ранее АКБ «Кишлок Курилиш Банк»)	Председатель Наблюдательного совета	Нет
	Xalq Bank	Председатель Наблюдательного совета	Нет
Ходжаев Бобур	АО «Навоийский горно-металлургический комбинат»	Член Наблюдательного совета	Нет
	АО «Узбекнефтегаз»	Член Наблюдательного совета	Нет
	АО «Узэнергосотиш»	Председатель Наблюдательного совета	Нет
Урунов Азизбек	Нет	Нет	Н/п
Мустафаев Хуршед	АО «Навоийский горно-металлургический комбинат»	Член Наблюдательного совета	Да
	АО «Узбекнефтегаз»	Член Наблюдательного совета	Да
	АО «Узтрансгаз»	Председатель Наблюдательного совета	Да
	АО «Узкимёсаноат»	Председатель Наблюдательного совета	Да
	АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат»	Член Наблюдательного совета	Да
	АО «Узэнергосотиш»	Председатель Наблюдательного совета	Нет
	«Региональные электрические сети»	Член Наблюдательного совета	Нет

<u>Имя</u>	<u>Компания</u>	<u>Должность</u>	<u>По-прежнему занимает должность</u>
	«Узбекгидроэнерго»	Член Наблюдательного совета	Нет
	«SQB»	Член Наблюдательного совета	Нет

Комитеты Наблюдательного совета

На дату составления настоящего Проспекта при Наблюдательном совете Компании не было создано никаких комитетов. В соответствии с Уставом предполагается, что Компания создаст Комитет по аудиту и Комитет по назначениям и вознаграждениям.

Кодекс корпоративного управления

Компания приняла кодекс корпоративного управления, утвержденный Общим собранием акционеров 10 ноября 2025 года (далее – «**Кодекс корпоративного управления**»), разработанный с учетом международных признанных стандартов корпоративного управления и включающий принципы подотчетности, прозрачности, добросовестности и высоких этических норм. В случае, если соблюдение какого-либо из положений Кодекса корпоративного управления невозможно, Компания должна предоставить объяснение причин несоблюдения.

Помимо прочего, Кодекс корпоративного управления направлен на:

- обеспечение прозрачности деятельности Компании, в том числе путем: (i) определение четких критериев классификации конфиденциальной информации и коммерческой тайны; (ii) ежегодное раскрытие на Общем собрании акционеров информации о вознаграждении и компенсациях, выплаченных каждому члену Наблюдательного совета, если таковые имели место; (iii) публикация информации об оценке эффективности работы Доверительного управляющего и о составе акционерного капитала; и (iv) предоставление разъяснений в отношении предлагаемого распределения чистой прибыли и соответствия такого распределения дивидендной политике Компании;
- обеспечение защиты прав и интересов акционеров, в том числе путем: (i) обеспечение эффективной коммуникации с акционерами посредством почтовых и электронных каналов связи с своевременным ответом на запросы; (ii) организация Общих собраний акционеров как в очном формате, так и в формате видеоконференций в соответствии с действующим законодательством; (iii) разработка прозрачной дивидендной политики, соответствующей долгосрочным интересам и финансовым возможностям Компании; и (iv) назначение должностного лица или подразделения, ответственного за отношения с акционерами и инвесторами;
- обеспечение функционирования эффективных механизмов корпоративного управления, в том числе путем: (i) установление квалификационных требований к членам Наблюдательного совета; (ii) создание комитетов в составе членов Наблюдательного совета, представителей Доверительного управляющего и независимых экспертов для рассмотрения ключевых вопросов, включая потенциальные конфликты интересов; (iii) назначение корпоративного секретаря для обеспечения соблюдения корпоративного законодательства и внутренних документов по корпоративному управлению, а также (iv) увязывание вознаграждения членов Наблюдательного совета, если таковое предусмотрено, с финансовыми результатами Компании и итогами независимых оценок системы корпоративного управления; и
- обеспечение всестороннего раскрытия информации и представление финансовой отчетности Компанией, в том числе путем: (i) подготовка годовой финансовой отчетности в соответствии с МСФО, (ii) ежегодное привлечение независимой аудиторской компании, имеющей международную аккредитацию, и (iii) публикация годовой финансовой отчетности в установленные сроки.

В целях контроля за соблюдением Кодекса корпоративного управления Общее собрание акционеров может привлечь за счет Компании независимую фирму для проведения оценки системы корпоративного управления Компании. Результаты такой независимой оценки должны быть опубликованы на веб-сайте Компании.

Правила корпоративного управления для предприятий с государственным участием

Решением Общего собрания акционеров от 10 ноября 2025 года Компания утвердила «Правила корпоративного управления для предприятий с государственным участием» (далее – «**Правила корпоративного управления**») и обязалась соблюдать соответствующие рекомендации до тех пор, пока Компания остается государственным предприятием. Правила корпоративного управления основаны на Руководящих принципах корпоративного управления государственными предприятиями Организации экономического сотрудничества и развития («ОЭСР»). Данные правила призваны помочь Компании в достижении своих социальных и экономических целей, обеспечивая при этом повышение эффективности, широкий доступ к внутренним и международным рынкам капитала, а также более полную подотчетность перед Правительством и общественностью.

В соответствии с Правилами корпоративного управления Продающий акционер, Наблюдательный совет и Доверительный управляющий обязаны взаимодействовать друг с другом в целях обеспечения эффективного выполнения Правил корпоративного управления на основе принципа «соблюдай или объясняй». Доверительный управляющий должен проводить ежегодную оценку соблюдения Компанией Правил корпоративного управления, начиная с финансового года, заканчивающегося 31 декабря 2026 года. В соответствии с Правилами корпоративного управления результаты такой оценки будут представлены на годовом Общем собрании акционеров и впоследствии опубликованы.

Ниже приводится краткое изложение отдельных положений Правил корпоративного управления.

Равное отношение к акционерам

В целях обеспечения справедливого отношения к акционерам и содействия осуществлению ими прав по управлению Компания должна, помимо прочего:

- уважать и принимать меры по защите законных прав акционеров, не связанных с Узбекистаном, а также обеспечивать равное отношение ко всем акционерам, независимо от количества принадлежащих им акций;
- обеспечивать функционирование механизмов защиты прав и законных интересов миноритарных акционеров;
- запретить сделки на основе инсайдерской информации, составить списки инсайдеров и обеспечить проведение сделок на рыночных условиях; а также
- обеспечивать наличие процедур, облегчающих голосование заочно, в том числе по почте, электронной почте и через доверенных лиц, а также участие акционеров в собраниях посредством видеоконференций.

В целях обеспечения равного доступа к информации Компания должна раскрывать информацию о существенных изменениях в своей финансовой и хозяйственной деятельности всем акционерам и предоставлять всю необходимую информацию до проведения Общего собрания акционеров. Компания также должна организовывать периодические встречи с акционерами и другими заинтересованными сторонами, чтобы информировать их о ключевых событиях и достижении целей государственной политики.

Ответственное ведение деятельности

Компания должна обеспечить соблюдение всех договорных обязательств и прав заинтересованных сторон (включая кредиторов, клиентов, поставщиков и сотрудников) путем внедрения механизмов их защиты. Это включает своевременное выявление заинтересованных сторон и определение их прав, предоставление

заинтересованным сторонам возможности сообщать о своих опасениях, а также своевременное рассмотрение любых жалоб.

В рамках своей приверженности принципам ответственного ведения деятельности Компания должна, помимо прочего:

- принять меры по внедрению надлежащих стандартов в области охраны окружающей среды, безопасности и охраны труда, а также по решению вопросов, связанных с работниками и профсоюзами;
- ежегодно предоставлять информацию о своей деловой практике и соблюдении соответствующих экологических, социальных, технических и трудовых стандартов;
- не инвестировать средства в активы, не связанные с заявленными целями и задачами деятельности, как это предусмотрено Уставом; и
- не поддерживать деятельность политических партий или организаций, преследующих политические интересы.

Раскрытие информации и прозрачность информации

В целях обеспечения прозрачности и открытости своей деятельности Компания, помимо прочего, должна:

- публиковать квартальные и годовые отчеты, в том числе с указанием информации о соблюдении Правил корпоративного управления (по принципу «соблюдай или объясняй») и Кодекса корпоративного управления;
- подготавливать и публиковать финансовую отчетность в соответствии с МСФО;
- раскрывать информацию о вознаграждении и других выплатах членам Доверительного управляющего и Наблюдательного совета;
- публиковать информацию о своей управленческой структуре, Доверительном управляющем и членах Наблюдательного совета, включая их возраст, квалификацию, опыт работы и компетенции;
- раскрывать информацию о любых особых правах или соглашениях, касающихся управления или иных вопросов, таких как, например, механизмы «золотой акции» или права вето; и
- обеспечить, чтобы вся раскрываемая информация была легко доступна для общественности на ее веб-сайте.

Служба внутреннего аудита

Устав Компании предусматривает создание службы внутреннего аудита (далее – «**Служба внутреннего аудита**»), подотчетной Наблюдательному совету. Ее задачи заключаются в мониторинге и оценке деятельности исполнительного органа, филиалов и представительств Компании посредством проведения проверок, и мониторинга с целью обеспечения:

- соблюдение применимого законодательства, Устава и иных документов;
- полное и достоверное отражение информации в бухгалтерской отчетности и финансовых отчетах Компании;
- соблюдение правил и процедур ведения хозяйственной деятельности;
- обеспечение сохранности имущества Компании; и

- соблюдение требований действующего законодательства в отношении управления Компанией.

На дату составления настоящего Проспекта Служба внутреннего аудита еще не создана. В настоящее время Компания рассматривает возможность привлечения сторонней организации для оказания таких услуг по внутреннему аудиту.

Управление рисками и соблюдение нормативных требований

Доверительный управляющий осуществляет функции по управлению рисками и обеспечению соблюдения нормативных требований в отношении Компании. Доверительный управляющий придерживается надежной системы управления рисками и обеспечения соблюдения нормативных требований, основанной на глобальных стандартах Franklin Templeton в области управления рисками и обеспечения соблюдения нормативных требований. Данные стандарты предусматривают, что Доверительный управляющий, помимо прочего, должен:

- выявлять, анализировать, количественно оценивать, управлять и снижать все существенные риски, влияющие на Компанию и ее портфель;
- подготовить годовой отчет о рисках, в котором подробно описывается, как выявляются и устраняются все существенные риски;
- создать и поддерживать систему управления рисками (включая механизмы контроля риска неликвидности), которая подвергается ежегодному пересмотру;
- соблюдать все применимые законы и нормативные акты, включая законодательство в области борьбы с коррупцией, противодействия отмыванию денег и защиты данных;
- избегать любых конфликтов интересов, а в случае возникновения такого конфликта – раскрывать его и урегулировать по согласованию с Наблюдательным советом;
- обеспечивать прозрачность деятельности Компании, в том числе путем представления Наблюдательному совету и акционерам отчетов о финансовой отчетности, результатах аудита и эффективности работы руководства; и
- отслеживать и сообщать о любых нарушениях законодательства или судебных разбирательствах, в которых фигурирует Доверительный управляющий или Компания.

Доверительный управляющий

В соответствии с Уставом Компании деятельность Компании управляется Доверительным управляющим под контролем Наблюдательного совета и Общего собрания акционеров. Статус, права и обязанности Доверительного управляющего также определены в Положении Компании о Доверительном управляющем (далее – «**Положение о доверительном управляющем**»).

Доверительный управляющий осуществляет свою деятельность в соответствии с Уставом, Положением о доверительном управляющем, Договором об управлении инвестициями (в том значении, которое ему придается в настоящем Документе) и внутренними нормативными документами Компании. Решения о назначении и отзыве Доверительного управляющего принимаются Общим собранием акционеров на основании рекомендаций Наблюдательного совета в соответствии с Уставом и действующим законодательством.

Если место ДОВЕРИТЕЛЬНОГО управляющего вакантно, Наблюдательный совет обязан в течение трех месяцев назначить нового доверительного управляющего либо инициировать ликвидацию Компании в соответствии с Законом об инвестиционных фондах.

Дополнительную информацию о руководстве, полномочиях и обязанностях Доверительного управляющего см. в разделах «Доверительный управляющий» и «Существенные сделки – Договор об управлении инвестициями».

Ответственность Наблюдательного совета и Доверительного управляющего

Члены Наблюдательного совета и Доверительный управляющий осуществляют свои права и, выполняя свои обязанности, обязаны действовать в интересах Компании и нести ответственность в порядке, установленном законодательством Узбекистана. Компания или любой акционер (-ы), владеющий не менее 1 % акций Компании, вправе в судебном порядке предъявить иск члену Наблюдательного совета или Доверительному управляющему в связи с убытками, причиненными Компании, в соответствии с действующим законодательством.

Полномочия члена Наблюдательного совета или Доверительного управляющего могут быть прекращены по решению суда с наложением запрета на занятие руководящих должностей в коммерческих компаниях на срок не менее одного года, если суд признает данное лицо виновным в соответствии с действующим законодательством.

В соответствии с Уставом член Наблюдательного совета или Доверительный управляющий несет ответственность за ущерб, причиненный Компании в результате:

- предоставление вводящей в заблуждение или заведомо ложной информации;
- нарушения порядка предоставления информации, установленного действующим законодательством; и
- заключение крупных сделок, сделок с заинтересованными лицами или сделок с аффилированными лицами, если целью такой сделки является получение прибыли или дохода указанными лицами или их аффилированными лицами и если такая сделка приводит к убыткам для Компании.

Кроме того, в соответствии с Законом «Об акционерных обществах» член Наблюдательного совета или Доверительный управляющий может нести ответственность за ущерб, причиненный в результате неисполнения своих фидуциарных обязанностей, к которым относятся следующие обязательства:

- действовать добросовестно, используя методы, наиболее соответствующие интересам Компании и ее акционеров;
- не использовать имущество Компании в личных целях, а также не разрешать его использование другими лицами в нарушение Устава, внутренних документов или без решения Общего собрания акционеров и/или Наблюдательного совета;
- не использовать имущество Компании в личных целях, а также не разрешать его использование другими лицами в нарушение Устава, внутренних документов или без решения Общего собрания акционеров и/или Наблюдательного совета;
- не заниматься предпринимательской деятельностью в сферах, относящихся к основным направлениям деятельности Компании, без согласия соответствующих руководящих органов;
- не разглашать информацию о деятельности Компании, которая является конфиденциальной в соответствии с действующим законодательством, внутренними документами Компании или любыми соответствующими договорными соглашениями; и
- не принимать материальные выгоды или иные имущественные преимущества от заинтересованных сторон в обмен на решения, принимаемые в связи с исполнением своих служебных обязанностей.

Если Компании причинены убытки в результате нарушения исполнительным органом порядка заключения крупной сделки или сделки с заинтересованными лицами, и вина Доверительного управляющего установлена в соответствии с действующим законодательством, Доверительный управляющий несет ответственность по обязательствам Компании по возмещению убытков его кредиторам в случае недостаточности активов Компании.

Кроме того, Доверительному управляющему запрещается заключать сделки с целью получения личной выгоды или вознаграждения от операций, совершаемых от имени Компании, а также вступать в конкуренцию с третьими лицами, интересы которых противоречат интересам Компании, или действовать от их имени. Ответственность Доверительного управляющего за убытки, понесенные в результате нарушения таких обязательств, также определяется в соответствии с Договором об управлении инвестициями. Более подробную информацию см. в разделе «*Существенные сделки – Договор об управлении инвестициями*».

Кодекс поведения Компании и поведение руководящих органов Компании

Члены Наблюдательного совета, Доверительный управляющий и должностные лица Компании (при их наличии) обязаны соблюдать кодекс поведения Компании, в котором изложены общие этические принципы и ценности Компании, а также внутренние стандарты этического ведения бизнеса («Кодекс поведения»).

Компания придерживается следующих четырех ключевых принципов: честность, справедливость, прозрачность и профессионализм. Все лица, на которых распространяется действие Кодекса поведения, обязаны сообщать о любых фактических или потенциальных нарушениях Кодекса поведения в соответствии с процедурами, изложенными в нем. В случае выявления нарушений Кодекса поведения виновные лица могут быть привлечены к ответственности в соответствии с действующим законодательством и подвергнуты соответствующим санкциям, включая дисциплинарные взыскания или отстранение от должности. Кодекс поведения, в частности, предусматривает следующее:

- все лица, на которых распространяется действие Кодекса поведения, должны выполнять свои обязанности с соблюдением этических норм и профессионально, учитывая долгосрочные цели Компании при осуществлении кратко- и среднесрочных мероприятий или принятии решений;
- Компания придерживается политики нулевой терпимости к насилию на рабочем месте. Компания поддерживает принципы многообразия и равного отношения к людям и не допускает никаких проявлений дискриминации по признакам возраста, пола, расы, национальности, языка, происхождения, социального статуса, убеждений, мнений или взглядов, инвалидности, этнической принадлежности, вероисповедания или любых других признаков, защищаемых законодательством Узбекистана;
- Компания принимает всесторонние меры для обеспечения безопасных условий труда в соответствии с законодательством Узбекистана. Лицам, на которых распространяется действие Кодекса поведения, строго запрещается находиться на рабочем месте в состоянии воздействия любых психоактивных веществ, включая наркотики и алкоголь;
- лица, на которых распространяется действие Кодекса поведения, должны прилагать все усилия, чтобы избегать ситуаций, которые могут привести к фактическому или потенциальному конфликту интересов или создать видимость такого конфликта;
- лицам, на которых распространяется действие Кодекса поведения, запрещается просить или принимать подарки, участвовать в развлекательных мероприятиях, а также принимать услуги или чрезмерное гостеприимство от поставщиков или клиентов, если это может повлиять на их способность принимать беспристрастные и объективные деловые решения или создать впечатление неправомерного влияния;
- Компания придерживается политики «нулевой терпимости» ко всем формам и проявлениям коррупции или взяточничества в соответствии с Политикой Компании по противодействию взяточничеству и коррупции, утвержденной Наблюдательным советом 23 апреля 2026 года.

- при работе с Компанией или на ее благо, ее поставщики, деловые партнеры и Портфельные компании обязаны соблюдать действующие законы и нормативные акты, уважать международно признанные права человека и следовать этическим нормам, соответствующим Кодексу поведения; и
- Компания обязана принимать разумные меры для установления деловых отношений исключительно с надежными контрагентами, осуществляющими законную деятельность и получающими доход из законных источников, а также проводить надлежащую проверку клиентов, идентификацию бенефициарных владельцев, постоянный мониторинг, ведение документации и, при необходимости, проверку на предмет санкций в соответствии с действующим законодательством и системой корпоративного управления Компании.

Помимо соблюдения Кодекса поведения, Доверительный управляющий и его руководство также обязаны следовать отдельному кодексу поведения – «Кодексу этики и делового поведения Franklin Resources» (далее – «**Кодекс FRI**»), в котором изложены ценности, принципы и методы ведения бизнеса, которые должны лежать в основе делового поведения Доверительного управляющего и его руководства. См. раздел «*Доверительный управляющий – Группа управления Доверительного управляющего*». В случае противоречия между Кодексом поведения и Кодексом FRI к Доверительному управляющему и его руководству применяется более строгое положение. См. «*Доверительный управляющий – Кодекс этики и делового поведения Доверительного управляющего*».

На дату составления настоящего Проспекта ни один из членов Наблюдательного совета, Доверительного управляющего или членов его руководства:

- в течение последних пяти лет имел ли он судимости за мошеннические преступления;
- в любой момент в течение последних пяти лет занимал руководящую должность в качестве старшего исполнительного директора или члена административных, управленческих или надзорных органов любой компании на момент наступления или в период, предшествовавший банкротству, назначению внешнего управляющего или ликвидации; или
- в течение последних пяти лет подвергался какому-либо официальному публичному обвинению и/или санкциям со стороны уполномоченных государственных органов (включая налоговые органы и любые уполномоченные профессиональные организации) или когда-либо был лишен судом права занимать должность члена административных, управленческих или наблюдательных органов компании, а также участвовать в управлении или ведении дел любой компании; или
- имел ли какие-либо неснятые судимости за преступления, подлежащие судебному преследованию.

Конфликт интересов

В соответствии с Уставом члены исполнительного органа Компании, лица, работающие по трудовому договору в дочерних и зависимых хозяйствующих обществах Компании, а также члены руководящих органов этих организаций не могут избираться в Наблюдательный совет.

Между обязательствами и обязанностями, принятыми на себя любым из членов Наблюдательного совета, Доверительным управляющим или любым из членов его руководства в отношении Компании, и их личными интересами и/или иными обязательствами отсутствуют как фактические, так и потенциальные конфликты интересов. Кроме того, между членами Наблюдательного совета и группой управления Доверительного управляющего отсутствуют какие-либо родственные связи.

Как международная инвестиционная компания, Franklin Templeton уделяет особое внимание вопросам конфликта интересов. Политика компании Franklin Templeton предусматривает принятие всех разумных мер по поддержанию и применению эффективных организационных и административных механизмов контроля, направленных на выявление потенциальных конфликтов интересов и управление ими. Компания Franklin

Templeton располагает общекорпоративными политиками по управлению конфликтами интересов и обеспечению этичного поведения всего персонала, которые распространяются на Доверительного управляющего и членов его группы управления.

Страховая ответственность; возмещение убытков

В соответствии с Договором об управлении инвестициями Доверительный управляющий обязан иметь полис страхования профессиональной ответственности на сумму не менее 50 миллионов долларов США, обеспечивающий защиту от любого ненадлежащего исполнения своих обязательств по Договору об управлении инвестициями, если такое ненадлежащее исполнение вызвано, с учетом условий страхования, противоправными действиями, халатностью, ошибками или упущениями. Кроме того, см. раздел *«Существенные сделки – Договор об управлении инвестициями»*, где приводится описание обязательств по возмещению убытков, возлагаемых на Доверительного управляющего и Компанию.

Страхование профессиональной ответственности членов Доверительного управляющего или Наблюдательного совета не ограничивает и не исключает их обязанности и ответственность, предусмотренные действующим законодательством, Уставом Компании (или другими внутренними документами) либо Договором об управлении инвестициями, в зависимости от обстоятельств.

Конфиденциальная информация

Порядок и правила классификации, обращения и защиты конфиденциальной информации Компании определены в Положении о конфиденциальной информации Компании, утвержденном Наблюдательным советом 15 сентября 2025 года (далее – **«Положение о конфиденциальной информации»**). Правила обращения с конфиденциальной информацией находятся в ведении Доверительного управляющего и распространяются, в частности, на членов Наблюдательного совета, Доверительного управляющего, а также на сотрудников и подрядчиков Компании (при их наличии).

ЕДИНСТВЕННЫЙ АКЦИОНЕР

На дату составления настоящего Проспекта единственным акционером Компании является Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Юридический адрес Единственного акционера: Узбекистан, 100017, г. Ташкент, ул. Истиклол, 29.

<u>Наименование Продающего акционера</u>	<u>Количество Акций, находящихся во владении до Предложения</u>		<u>Количество Акций, предлагаемых к продаже в рамках Предложения</u>		<u>Количество Акций, находящихся во владении после Предложения (при условии неиспользования Опциона доразмещения)</u>		<u>Количество Акций, находящихся во владении после Предложения (при условии полного осуществления Опциона доразмещения)</u>	
	<u>Акции</u>	<u>Процент</u>	<u>Акции</u>	<u>Процент</u>	<u>Акции</u>	<u>Процент</u>	<u>Акции</u>	<u>Процент</u>
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	5 054 262 531 127	100%	1 564 342 270 687	31,0%	3 489 920 260 440	69,0%	3 262 460 422 840	64,5%

КОМПАНИЯ

Обзор

Компания была создана с целью повышения привлекательности Узбекистана для инвесторов, содействия развитию его экономики и рынков капитала, увеличения объема прямых иностранных инвестиций в страну, ускорения преобразования крупных компаний и коммерческих банков, находящихся под контролем Узбекистана, а также внедрения современных механизмов корпоративного управления в портфельных компаниях (как определено ниже).

Компания является акционерным обществом, учрежденным 24 декабря 2024 года в соответствии с Законом «Об акционерных обществах», зарегистрированным в Центре общественных услуг Юнусабадского района Узбекистана под номером 2674165 и созданным на основании Постановления Президента № ПП-303.

Компания является самостоятельным юридическим лицом, обладающим полной правоспособностью в соответствии с Уставом и законодательством Узбекистана, и имеет права и обязанности, предусмотренные Уставом и законодательством Узбекистана. Компания создана на неограниченный срок. Штаб-квартира Компании находится по адресу: Республика Узбекистан, 100000, г. Ташкент, МСГ «Буюк Турон», ул. Шахрисабз, 2; номер телефона центральной станции Компании в ее штаб-квартире: +998 99 433 08 80. Веб-сайт Компании доступен по адресу <https://www.uznif.com>. По общим вопросам можно обратиться в Компанию по адресу uznif@franklintempleton.com.

Цель и задачи

Действующая редакция устава Компании (далее – «Устав») была утверждена 22 апреля 2026 года и предусматривает, что Компания является инвестиционным фондом, созданным с целью приобретения долей участия в определенных государственных предприятиях и участия в решении вопросов, касающихся Портфельных компаний, в соответствии с основными целями Компании, а именно:

- (a) увеличение рыночной стоимости чистых активов Компании посредством эффективного управления, трансформации и развития Портфельных компаний;
- (b) содействие размещению акций Компании на ведущих зарубежных фондовых биржах;
- (c) внедрение в Портфельных компаниях стандартов корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и развития («ОЭСР»), финансовой отчетности в соответствии с МСФО, а также стандартов в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления («ESG»);
- (d) стимулирование разработки и внедрения инновационных процессов и технологий в Портфельных компаниях с целью повышения эффективности и прозрачности деятельности каждой из них; и
- (e) повышение конкурентоспособности, рентабельности и операционной эффективности, а также обеспечение финансовой стабильности и оптимизация бизнес-процессов Портфельных компаний.

Для достижения этих целей Компания может осуществлять следующие виды деятельности:

- (a) привлекать в состав исполнительного органа и наблюдательного совета каждой из Портфельных компаний, находящихся под его контролем, местных и иностранных специалистов, обладающих соответствующей квалификацией;
- (b) подготовить Портфельные компании к приватизации и принять меры, направленные на повышение их инвестиционной привлекательности; а также
- (c) привлекать потенциальных инвесторов для инвестирования в Портфельные компании.

Более подробную информацию см. в разделе *«Инвестиционная политика и цели»*.

Структура капитала и собственность

Акции Компании являются именными обыкновенными ценными бумагами. Номинальная стоимость каждой акции Компании составляет 5 (пять) сум (5 UZS). Компания имеет право выпускать ценные бумаги в соответствии с Законом об акционерных обществах, при условии, что ей не разрешается выпускать или размещать привилегированные акции, корпоративные облигации или инфраструктурные облигации, если иное не разрешено действующим законодательством. Компания не обязана выкупать свои акции, за исключением случаев, когда это требуется в соответствии с Законом об акционерных обществах.

Уставный капитал Компании состоит из номинальной стоимости акций Компании, полученных акционерами, и выражается в национальной валюте Узбекистана. По состоянию на 31 декабря 2025 года уставный и выпущенный акционерный капитал Компании состоял из 27 886 659 347 743 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 узбекский сум каждая. В феврале 2026 года уставный капитал Компании был сокращен до 25 271 312 655 635 обыкновенных акций. В апреле 2026 года Компания провела консолидацию акций, в результате которой номинальная стоимость каждой акции была увеличена с 1 до 5 сумов. В результате, по состоянию на дату составления настоящего Проспекта, уставный капитал Компании составляет 25 271 312 655 635 сумов, разделенных на 5 054 262 531 127 обыкновенных акций номинальной стоимостью пять сумов каждая.

На дату составления настоящего Проспекта количество разрешенных к выпуску акций, которые Компания может выпустить в дополнение к уже выпущенным ею акциям, составляет 945 737 468 873 именных акций номинальной стоимостью 5 сумов каждая. Уставный капитал Компании может быть увеличен путем выпуска дополнительных акций. Более подробную информацию см. в разделе *«Описание акционерного капитала и отдельные требования законодательства Узбекистана»*.

На дату составления настоящего Проспекта единственным акционером Компании является Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Более подробную информацию см. в разделе *«Единственный акционер»*.

Ограниченная ответственность акционеров

В соответствии с Уставом Компании акционеры Компании не несут ответственность по обязательствам Компании и принимают на себя риск убытков, связанных с деятельностью Компании, только в пределах стоимости принадлежащих им акций Компании.

Менеджмент и корпоративное управление

В соответствии со своим Уставом у Компании имеется три основных органа, принимающих решения:

- (a) Общее собрание акционеров, являющееся высшим руководящим органом и принимающее решения по таким основополагающим вопросам, как стратегия, дивиденды, крупные сделки и изменения в Уставе Компании;
- (b) Наблюдательный совет, который осуществляет надзор за общим управлением деятельностью Компании и несет общую ответственность за корпоративное управление; и
- (c) Доверительный управляющий, который отвечает за текущую деятельность, реализацию стратегии Компании и внешнее представительство Компании.

Кроме того, в соответствии со своим Уставом компания в настоящее время рассматривает вопрос о привлечении сторонней организации для оказания услуг по внутреннему аудиту. Данная служба внутреннего аудита будет подчиняться Наблюдательному совету, отвечающему за контроль за финансовыми вопросами и соблюдением нормативных требований. Более подробную информацию см. в разделе *«Менеджмент и корпоративное управление»*.

Финансовая отчетность и отчетный год

Устав Компании предусматривает, что Компания обязана публиковать годовую финансовую отчетность, составленную в соответствии с МСФО и прошедшую аудит внешнего аудитора в соответствии с международными стандартами аудита. Финансовый год Компании начинается 1 января и заканчивается 31 декабря.

Дивиденды и резервный фонд

В соответствии с Политикой выплаты дивидендов Компания может принять решение о выплате дивидендов на основании результатов за трехмесячный период, заканчивающийся 31 марта, шестимесячный период, заканчивающийся 30 июня, девятимесячный период, заканчивающийся 30 сентября, или двенадцатимесячный период, заканчивающийся 31 декабря.

В настоящее время Компания предполагает, что дивиденды, если таковые будут объявлены, будут начисляться ежегодно на основании аудированной финансовой отчетности Компании за предыдущий год, и что первая годовая выплата дивидендов, если таковая будет произведена, состоится в 2027 году в отношении года, заканчивающегося 31 декабря 2026 года. Кроме того, в настоящее время Компания предполагает, что вопрос о выплате дивидендов будет рассматриваться и, при необходимости, решение о выплате будет приниматься преимущественно на ежегодной основе на основании ее аудированной годовой финансовой отчетности за соответствующий год, хотя Компания также может объявлять о выплате дивидендов с учетом своих квартальных результатов в соответствии с Уставом и действующим законодательством Узбекистана.

Любое предложение о выплате дивидендов рассматривается на годовом общем собрании акционеров Компании на основании рекомендации Наблюдательного совета и Доверительного управляющего. Любое будущее решение о выплате дивидендов будет приниматься с учетом действующего законодательства и коммерческих соображений. В соответствии с Политикой выплаты дивидендов, при отсутствии исключительных рыночных условий или обстоятельств, а также при отсутствии привлекательных инвестиционных возможностей в Узбекистане, способных повысить стоимость активов, и с учетом любых ограничений, предусмотренных законодательством или нормативными актами Узбекистана, а также имеющихся источников финансирования, сумма, предлагаемая к распределению, как правило, рассчитывается как сумма годового дивидендного дохода Компании от Портфельных компаний (за исключением специальных денежных выплат) и процентов по денежным остаткам за вычетом операционных, финансовые и налоговые расходы, а также за вычетом обязательных отчислений в резервы, требуемых в соответствии с применимым законодательством и нормативными актами.

Дивиденды выплачиваются владельцам акций Компании; собственные акции не дают права на получение дивидендов. Право на получение дивидендов определяется на основании данных реестра акционеров по состоянию на дату утверждения выплаты дивидендов Общим собранием акционеров. Дивиденды выплачиваются из расчета на одну акцию и подлежат выплате в течение 60 дней с момента принятия соответствующего решения Общим собранием акционеров.

Поскольку Компания является холдинговой компанией, ее способность выплачивать дивиденды зависит от способности Портфельных компаний выплачивать ей дивиденды в соответствии с действующим законодательством и договорными ограничениями. Помимо прочего, выплата дивидендов этими Портфельными компаниями зависит от достаточности их прибыли, денежных потоков и распределяемых резервов. В соответствии с Постановлением Президента № ПП-303 до 2030 года не менее 50 % чистой прибыли Портфельных компаний будет распределяться в виде дивидендов на основании результатов соответствующего года и с учетом требований действующего законодательства.

Компания не имеет права выплачивать дивиденды и принимать решения о выплате дивидендов в следующих случаях: (i) до полной оплаты уставного капитала Компании при ее учреждении, (ii) если на момент выплаты любых дивидендов имеются признаки неплатежеспособности Компании или если такие признаки могут возникнуть в результате выплаты любых дивидендов, и (iii) если стоимость чистых активов Компании меньше совокупной суммы ее уставного капитала и резервного фонда.

В соответствии с действующим законодательством, Компания обязана создать резервный фонд в размере не менее 15% от своего уставного капитала. Резервный фонд Компании формируется путем ежегодных обязательных отчислений из чистой прибыли Компании в размере не менее 5% от ее чистой прибыли до тех пор, пока размер резервного фонда не достигнет минимального уровня, установленного Уставом Компании. Резервный фонд Компании предназначен для компенсации любых убытков Компании и, в случае принятия Компанией такого решения, для выкупа акций Компании при отсутствии других средств. Резервный фонд компании не может использоваться для других целей.

Более подробную информацию см. в разделе «*Политика выплаты дивидендов*».

Основные поставщики услуг

Обзор

Доверительный управляющий был назначен доверительным управляющим Компании с 1 мая 2025 года, а все полномочия Правления Компании были переданы Доверительному управляющему с 11 августа 2025 года. Описание должности Доверительного управляющего см. в разделе «Доверительный управляющий – обзор». Описание условий, на основании которых Компания назначила Доверительного управляющего, см. в разделе «*Существенные сделки – Договор об управлении инвестициями*».

В отношении программ Компании по выпуску ГДР в соответствии с Положением S и Правил 144А хранителем выступает АО «Банк Грузии» («Хранитель»).

Хранитель был учрежден как акционерное общество 21 октября 1994 года в соответствии с законодательством Грузии под регистрационным номером 204378869. Хранитель активов осуществляет свою деятельность на основании общей банковской лицензии, выданной Национальным Банком Грузии 15 декабря 1994 года. Его юридический адрес: Грузия, Тбилиси 0160, ул. Гагарина, 29а, Тбилиси 0160, тел.: (+995 32) 2 444 444 и адрес электронной почты: Fi@bog.ge; custody@bog.ge.

См. раздел «*Существенные сделки – Депозитное соглашение*» для получения описания роли и ответственности Хранителя.

Сотрудники

На дату составления настоящего Проспекта у Компании нет сотрудников. Учитывая, что управление Компанией осуществляет Доверительный управляющий, не предполагается, что в будущем у Компании будут какие-либо сотрудники.

Интеллектуальная собственность

На дату составления настоящего Проспекта Компания не владеет никакими значимыми объектами интеллектуальной собственности.

Налогообложение

Информация о налоговом статусе Компании и налогообложении ее акционеров содержится в разделе «*Налогообложение*» настоящего Проспекта.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ЗАДАЧИ

Инвестиционная политика и декларация об инвестициях

Документ «Инвестиционная политика и декларация об инвестициях» был утвержден Общим собранием акционеров 20 января 2026 года (далее – «**Инвестиционная политика и декларация**») и определяет правила, касающиеся инвестиционной политики Компании и ее инвестиционных целей, которые Компания обязана соблюдать.

Инвестиционная политика и Декларация об инвестициях были приняты в соответствии с Законом Республики Узбекистан № ЗРУ-392 «Об инвестиционных и паевых фондах» от 25 августа 2015 года (далее – «**Закон об инвестиционных фондах**») и Положением об управляющих инвестиционными активами (утвержденным Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан № 189 от 19 апреля 2003 года).

Инвестиционная политика, стратегия и задачи

Общие принципы

Компания организована таким образом, чтобы управлять определенным портфелем активов с целью увеличения Совокупной чистой стоимости активов и оптимизации доходности для акционеров посредством стратегического управления активами и выборочной продажи акций и ценных бумаг, привязанных к акциям, в Узбекистане. В частности, Компания намерена сосредоточить свои усилия на повышении эффективности существующих инвестиций. Договор об управлении инвестициями, а также Политика инвестирования и Декларация также предусматривают постоянный мониторинг операционных и инвестиционных рисков, связанных с компаниями портфеля.

Стратегия Компании, разработанная в соответствии с Постановлением Президента № ПП-303, направлена на достижение следующих ключевых целей:

- повышение стоимости и узнаваемости портфеля Компании за счет увеличения рыночной капитализации компаний портфеля;
- расширение круга инвесторов за счет привлечения инвестиций в Компанию со стороны иностранных институциональных инвесторов;
- приведение деятельности Портфельных компаний в соответствие с передовыми международными стандартами корпоративного управления, в том числе с принципами корпоративного управления ОЭСР, МСФО и международными стандартами в области ESG; и
- подготовка к первичному публичному размещению акций Компании на местных и международных фондовых биржах.

Структура управления портфелем

Помимо долей участия в Портфельных компаниях, Компания должна придерживаться консервативного подхода с минимальным уровнем риска в своей инвестиционной деятельности.

Компания не планирует осуществлять новые приобретения, за исключением выборочного увеличения доли участия в Портфельных компаниях при появлении привлекательных возможностей, и будет активно оценивать возможности оптимизации своего портфеля посредством выборочного выхода из инвестиций или распределения капитала в соответствии с интересами акционеров Компании.

Кроме того, Компания может инвестировать свои свободные денежные средства в другие ликвидные и долгосрочные инвестиционные инструменты в Узбекистане, включая, в частности, банковские депозиты и депозитные сертификаты, государственные долговые ценные бумаги, корпоративные облигации, а также валютные и процентные свопы. Компания также может инвестировать в суверенные еврооблигации, выпущенные Республикой Узбекистан, и корпоративные еврооблигации, выпущенные организациями, зарегистрированными в Узбекистане, при условии, что такие корпоративные эмитенты имеют кредитный

рейтинг от агентств Fitch Ratings, S&P или Moody's, который не превышает на одну ступень суверенный кредитный рейтинг Республики Узбекистан.

Операционная стратегия Доверительного управляющего

Доверительный управляющий выполняет функции и осуществляет полномочия Правления в отношении инвестиционной стратегии и целей Компании в соответствии с Договором об управлении инвестициями, Заявлением об инвестиционной политике и Уставом.

Согласно Заявлению об инвестиционной политике и Декларации, в случае отсутствия инвестиционных возможностей, обеспечивающих более высокую доходность для акционеров, Доверительный управляющий обязан использовать всю или значительную часть поступлений от дивидендов и от любой продажи доли Компании в Портфельных компаниях для реализации мер, направленных на максимизацию денежной доходности для акционеров Компании. С этой целью Доверительный управляющий вправе, в частности: (i) представлять на утверждение Общего собрания акционеров программы обратного выкупа акций, (ii) при наличии свободных денежных средств осуществлять программы обратного выкупа посредством торгов на рынке или публичных тендерных предложений, а также (iii) принимать меры по повышению спроса инвесторов на акции с целью увеличения их рыночной цены, в том числе путем (a) увеличения доли котирующихся на бирже компаний в портфеле Компании, (b) поддержание прозрачной дивидендной политики, (c) налаживание эффективной коммуникации посредством активных отношений с инвесторами, и (d) поддержку инициатив, направленных на повышение узнаваемости и привлекательности узбекских рынков капитала для инвесторов.

При реализации своей инвестиционной стратегии Доверительный управляющий должен поддерживать активный диалог с заинтересованными сторонами Компании, руководством Портфельных компаний, Наблюдательным советом и акционерами Компании.

Кредитоспособность компании

Компания может привлекать заемное финансирование посредством кредитных линий, двусторонних соглашений или синдицированных кредитов при условии, что совокупная сумма таких заимствований не превышает 15 % от Совокупной чистой стоимости активов.

Ограничения по инвестициям

С учетом любых пруденциальных ограничений, установленных законодательством и нормативными актами, применимыми к Компании, в Инвестиционной политике и Декларации предусмотрено, что к Компании применяются следующие ограничения:

- (a) не более 10 % активов Компании может быть вложено в банковские депозиты в одном банке; и
- (b) не более 10 % активов Компании может быть инвестировано в финансовые инструменты, выпущенные организациями, входящими в одну и ту же группу компаний.

Кроме того, без разрешения Общего собрания акционеров Компания не вправе:

- (a) инвестирование более 10% активов Компании может осуществляться в ценные бумаги, выпущенные одним эмитентом;
- (b) инвестировать в доли участия в обществе с ограниченной ответственностью;
- (c) привлекать заемные средства, если общая сумма подлежащего погашению долга превысит 15 % от чистой стоимости активов Компании;
- (d) выступать в качестве поручителя, а также передавать в залог или обременять ипотекой свое имущество или имущественные права;

- (e) инвестировать в ценные бумаги или акции организаций с дополнительной (неограниченной) ответственностью;
- (f) инвестировать в ценные бумаги, выпущенные Доверительным управляющим или внешним аудитором, либо приобретать доли в их капитале;
- (g) приобретать или владеть долями участия в других инвестиционных фондах;
- (h) заключать сделки, не связанные с инвестиционной деятельностью, или приобретать опционы или фьючерсы; и
- (i) осуществлять инвестиции, не связанные с ценными бумагами, на общую сумму, превышающую 10 % его чистых активов.

Несмотря на вышесказанное, указанные выше ограничения на инвестиции не распространяются на первоначальный портфель ценных бумаг, переданный Компании Единственным акционером после учреждения Компании, как описано в разделе «*Портфель – Анализ портфеля Компании*». Кроме того, указанные выше ограничения на инвестиции не распространяются на осуществление Компанией своих преимущественных прав в отношении эмиссий, проводимых Портфельной компанией.

Использование производных финансовых инструментов

Несмотря на то, что Компании запрещено осуществлять короткие продажи ценных бумаг, она может, с учетом требований действующего законодательства, использовать производные инструменты в целях хеджирования, управления рисками или других целей управления портфелем. Однако на дату составления настоящего Проспекта Компания не заключала никаких сделок с производными финансовыми инструментами.

Тем не менее, если в будущем Доверительный управляющий примет решение использовать производные финансовые инструменты – будь то в инвестиционных целях или для хеджирования рисков – он должен будет соблюдать соответствующие правила в отношении активов, в которые Компания имеет право инвестировать. Кроме того, доверительный управляющий будет обязан соблюдать правила, касающиеся рисков, связанных с использованием Компанией производных финансовых инструментов.

Стратегия финансирования

Первоначальное финансирование компании осуществлялось за счет передачи ей соответствующих долей участия в Портфельной компании. Компания может привлекать дополнительные источники финансирования при условии одобрения Наблюдательным советом и/или Общим собранием акционеров. См. раздел «— *Кредитоспособность Компании*» выше.

Политика оценки

Инвестиционные активы Компании будут подвергаться официальной независимой оценке, проводимой раз в полгода международной оценочной компанией, имеющей лицензию в Республике Узбекистан. Данные оценки будут проводиться в соответствии с Единым национальным стандартом оценки Республики Узбекистан и Международными стандартами оценки в целях обеспечения прозрачности и достоверности. Для обеспечения точности данных между полугодовыми циклами Компания будет проводить ежемесячные внутренние проверки корпоративных действий, рыночных тенденций и существенных изменений в исходных допущениях. По окончании первого полугодия 2026 года оценки активов (обновляемые по мере необходимости) будут публиковаться в ежемесячных отчетах о чистой стоимости активов Компании, а также в годовых (на 31 декабря), полугодовых (на 30 июня) и квартальных (на 31 марта и 30 сентября) финансовых отчетах Компании, чтобы предоставить инвесторам своевременную и основанную на данных информацию о результатах деятельности портфеля.

Инвестиции Компании, котирующиеся на бирже, оцениваются по справедливой стоимости, поскольку их ежедневный рыночный оборот незначителен, а доступный в свободном обращении объем акций строго ограничен; поэтому использование котируемых рыночных цен не обеспечит достоверного отражения стоимости активов Компании. Соответственно, Компания применяет независимую методологию оценки,

соответствующую требованиям МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», как к котируемым, так и к некотируемым портфельным компаниям. В результате инвестиционный портфель Компании относится к 3-му уровню иерархии справедливой стоимости по МСФО, поскольку он состоит из некотируемых долевых ценных бумаг и котируемых инструментов с недостаточной рыночной ликвидностью (подробнее см. Примечание 5 к Аудированной финансовой отчетности). Соответственно, их справедливая стоимость определяется с использованием методов оценки, основанных на ненаблюдаемых исходных данных, в соответствии с Единым национальным стандартом оценки Республики Узбекистан, Международными стандартами оценки и МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В отношении каждой из Портфельных компаний в отчетах об оценке используются следующие показатели средневзвешенной стоимости капитала («WACC») или стоимости собственного капитала («CoE»), а также прогноз капитальных затрат («CAPEX»):

Компания	Прогнозный период	WACC / CoE	CAPEX (млн долл. США)⁽¹⁾
Uzbekistan Airways	Прогноз до 2040 г.	15,5% (WACC)	2 494,8 - 2 661,1
«Узбекэнерго».....	Прогноз на 10 лет	15,6% (WACC)	1 056,1 - 1 289,0
«Узбектелеком»	Прогноз на 5 лет	14,1% (WACC)	898,1 - 1 097,7
Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой ...	Прогноз до 2030 г.	18,8% (WACC)	665,3 - 831,6
«SQB»	Прогноз на 15 лет	17,9% (CoE)	Не имеется
«Национальные электрические сети» ..	Прогноз до 2036 г.	16,6% (WACC)	1 180,9 - 1 430,4
«Региональная газоснабжающая компания»	Прогноз до 2035 г.	17,6% (WACC)	183,0 - 216,2
«Узбекская товарная биржа».....	Прогноз на 5 лет	18,6% (WACC)	Не имеется
«Тепловые электростанции»	Прогноз до 2036 г.	16,5% (WACC)	440,7 - 532,2
«Региональные электрические сети» ...	Прогноз до 2031 г.	16,6% (WACC)	540,5 - 648,6
«Узбекинвест»	Прогноз до 2042 г.	20,2% (CoE)	Не имеется
«Ташкентская городская транспортная служба».....	Прогноз до 2036 г.	19,8% (CoE)	332,6 - 415,8
АО «Узсудтаъминот»	Прогноз до 2034 г.	14,7% (WACC)	Не имеется

⁽¹⁾ На основании прогноза на период с 2026 по 2030 год, использованного в соответствующем отчете об оценке, который отражает предварительную оценку руководства портфельной компании, если таковая имеется (12 025 сумов = 1 доллар США).

⁽²⁾ При условии, что за тот же период будет введено в эксплуатацию дополнительно 784 МВт гидроэнергетических мощностей.

В тех случаях, когда WACC и CoE оказывали существенное влияние на оценку, доверительный управляющий проводил анализ чувствительности. Дополнительную информацию см. в примечании 5 к Аудированной финансовой отчетности.

Нормативно-правовой статус

Компания является акционерным обществом, учрежденным 24 декабря 2024 года в соответствии с Законом «Об акционерных обществах», зарегистрированным в Центре общественных услуг Юнусабадского района Узбекистана под номером 2674165 и созданным на основании Постановления Президента № ПП-303.

Компания не зарегистрирована и не намеревается регистрироваться в качестве инвестиционной компании в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях.

Доверительный управляющий не был и не намеревается быть уполномоченным или зарегистрированным в соответствии с Директивой о управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) или Британским регламентом об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR), а также не подлежит надзору со стороны Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA) или какого-либо компетентного органа в ЕС/ЕЭЗ в отношении указанных нормативных актов. Доверительный управляющий не зарегистрировал Компанию ни в одном из компетентных органов в странах ЕС/ЕЭЗ, ни в Управлении по финансовому регулированию и надзору (FCA), и не считает, что в настоящее время он обязан соблюдать различные требования в отношении отчетности, прозрачности и другие нормативные

обязательства, применимые к управляющим альтернативными инвестиционными фондами (AIFM) из третьих стран, которые осуществляют продвижение альтернативных инвестиционных фондов (AIF) среди инвесторов из стран ЕС/ЕЭЗ и/или Соединённого Королевства. Более подробную информацию о статусе Компании и Доверительного управляющего в соответствии с Директивой об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) и Британским регламентом об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR) см. в разделе *«Факторы риска – Риски, относящиеся к Компании – Компания и Доверительный управляющий считают, что Предложение не подпадает под действие Директивы 2011/61/EU об управляющих альтернативными инвестиционными фондами или Британского регламента об управляющих альтернативными инвестиционными фондами 2013 года, и инвесторы в Ценные бумаги не будут иметь права на предусмотренную в них защиту»*.

Доверительный управляющий не зарегистрирован и не намеревается регистрироваться в качестве инвестиционного консультанта в соответствии с Законом об инвестиционных консультантах, а также не планирует соблюдать требования по отчетности и нормативные требования, применимые к консультантам, освобожденным от обязательств по отчетности; в связи с этим на него не будут распространяться обязательства, предусмотренные Законом об инвестиционных консультантах и принятыми на его основании правилами, включая определенные обязательства по ведению документации, раскрытию информации и иные фидуциарные обязательства, которые в иных случаях возлагаются на инвестиционных консультантов, зарегистрированных в Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), или на консультантов, освобожденных от обязательств по отчетности.

Срок действия и изменения в инвестиционной политике и декларации

Инвестиционная политика и Декларация действуют в течение всего срока действия Договора об управлении инвестициями и могут время от времени изменяться, в том числе по результатам рассмотрения Доверительным управляющим совместно с Наблюдательным советом, в соответствии с положениями Договора об управлении инвестициями, Устава Компании и любых применимых законов. Любые изменения в Инвестиционной политике и Декларации, предлагаемые Доверительным управляющим и Наблюдательным советом, должны утверждаться Общим собранием акционеров в соответствии с положениями Договора об управлении инвестициями, Устава и действующего законодательства.

ПОРТФЕЛЬ

Чистая стоимость активов

Обзор

Основным показателем эффективности Компании является Совокупная чистая стоимость активов.

В приведенной ниже таблице представлена информация о чистой стоимости активов Портфельных компаний по состоянию на дату составления настоящего Проспекта на основании Отчетов об оценке:

	По состоянию на дату составления настоящего Проспекта⁽¹⁾
Количество акций ⁽²⁾	5 054 262 531 127
Совокупная чистая стоимость активов (млн долл. США)	2 440,8
Совокупная чистая стоимость активов на акцию (долл. США)	0,0005

⁽¹⁾ На основании Отчетов об оценке (12 025 сумов = 1 доллар США).

⁽²⁾ Отражает количество акций, соответствующее выпущенному и полностью оплаченному акционерному капиталу Компании.

Методология расчета чистой стоимости активов

Более подробную информацию см. в разделе «*Инвестиционная политика и задачи – Политика оценки*» и в Примечании № 5 к Аудированной финансовой отчетности.

Анализ портфеля Компании

Обзор

На дату составления настоящего Проспекта Совокупная чистая стоимость активов (на основании Отчетов об оценке) составляла 2 440,8 млн долларов США, из которых 66,4 % приходилось на некотируемые акции, а 33,6 % – на котируемые акции. На дату составления настоящего Проспекта деятельность Компании осуществлялась исключительно в Узбекистане. В разбивке по секторам на транспорт пришлось 32,4 % от Совокупной чистой стоимости активов, за ним следуют энергетика (19,1 % от Совокупной чистой стоимости активов), телекоммуникации (15,2 % от Совокупной чистой стоимости активов), коммунальные услуги (14,9 % от Совокупной чистой стоимости активов), банковский сектор (13,4 % от Совокупной чистой стоимости активов) и прочие секторы (4,9 % от Совокупной чистой стоимости активов).

В приведенной ниже таблице представлен портфель Компании по состоянию на дату составления настоящего Проспекта:

Компания	Акции	Чистая стоимость активов⁽¹⁾	% Совокупной чистой стоимости активов
Uzbekistan Airways.....	25%	403 607 478 долл. США	16,5%
«Узбекгидроэнерго»	40%	391 307 008 долл. США	16,0%
«Узбектелеком»	30%	370 914 723 долл. США	15,2%
Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой ...	40%	363 423 502 долл. США	14,9%
«SQB»	40%	327 962 369 долл. США	13,4%
«Национальные электрические сети»	40%	155 039 312 долл. США	6,4%
«Региональная газоснабжающая компания»	40%	151 262 513 долл. США	6,2%
«Узбекская товарная биржа»	40%	85 634 864 долл. США	3,5%
«Тепловые электростанции»	25%	75 201 080 долл. США	3,1%
«Региональные электрические сети»	40%	50 242 686 долл. США	2,1%
«Узбекивест»	40%	34 604 247 долл. США	1,4%
«Ташкентская городская транспортная служба»	25%	25 000 264 долл. США	1,0%
АО «Узсувтаъминот»	40%	6 590 404 долл. США	0,3%
Совокупная чистая стоимость активов.....		2 440 790 451 долл. США	100%

⁽¹⁾ На основании отчетов об оценке по каждой Портфельной компании, подготовленных независимым оценщиком из числа «большой четверки» по состоянию на 31 декабря 2025 года (на основе последней доступной финансовой информации по каждому объекту инвестиций, с датами составления финансовой отчетности в период с 30 сентября 2025 года по 31 декабря 2025 года). Оценки пересматриваются на регулярной основе и могут изменяться. Стоимость доли участия Компании в каждой Портфельной компании дисконтируется с учетом размера такой доли. Подробности см. в Примечании 5 к Аудированной финансовой отчетности.

В соответствии с Постановлением Президента № ПП-289 от 19 сентября 2025 года с внесенными в него изменениями, в случае увеличения доли участия Республики Узбекистан в Портфельных компаниях, в том числе в результате конвертации конвертируемых займов, предоставленных международными финансовыми учреждениями, пропорциональное количество акций таких Портфельных компаний передается Компании с целью сохранения ее существующей доли участия в таких портфельных компаниях. Однако нельзя гарантировать, что эти положения Постановления Президента № ПП-289 от 19 сентября 2025 года будут действовать при любых обстоятельствах или что такая передача акций, произойдет в установленные сроки.

Доли участия Компании

На дату составления настоящего Проспекта доля акций в портфеле Компании составляла 100 % от Совокупной чистой стоимости активов (согласно Отчетам об оценке), а ее портфель включал в себя акции 13 компаний: 4 компании в списке (включая «SQB» (Ташкентская фондовая биржа: SQBN, SQBNP), «Узбектелеком» (Ташкентская фондовая биржа: UZTL, UZTLP), Узбекская товарная биржа (Ташкентская фондовая биржа: URTS) и «Узбекивест» (Ташкентская фондовая биржа: UZIN, UZINP) и 9 компаний, не котирующихся на бирже. На дату составления настоящего Проспекта, за исключением Узбекской товарной биржи, портфель Компании состоял исключительно из узбекских компаний, находящихся под контролем государства и осуществляющих свою деятельность преимущественно на рынке Узбекистана.

Кроме того, в рамках Указа № 145 правительство определило планы по проведению первичных публичных размещений акций шести Портфельных компаний в течение следующих двух лет (а именно: «Uzbekistan Airways», «Национальные электрические сети», «Узбектелеком», «Узбекгидроэнерго», «Региональные электрические сети» и «Региональная газоснабжающая компания»).

Кроме того, в соответствии со стратегией правительства «Узбекистан-2030» (в редакции от февраля 2026 года) к 2030 году ожидается проведение публичного размещения или стратегической продажи акций «SQB».

Корпоративное управление Портфельными компаниями

В приведенной ниже таблице представлен состав наблюдательных советов Портфельных компаний по состоянию на дату составления настоящего Проспекта:

Компания	Количество мест в Наблюдательном совете	Количество независимых директоров	Количество директоров Доверительного управляющего	Общее количество независимых директоров и директоров Доверительного управляющего	Процент независимых директоров и директоров Доверительного управляющего
Uzbekistan Airways	7	3	1	4	57%
«Узбекгидроэнерго»	7	3	1	4	57%
«Узбектелеком»	11	6	1	7	64%
Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой	9	2	1	3	33%
«SQB»	11	8	1	9	82%
«Национальные электрические сети»	7	3	1	4	57%
«Региональная газоснабжающая компания»	7	3	1	4	57%
«Узбекская товарная биржа»	9	3	1	4	44%
«Тепловые электростанции»	9	4	1	5	56%
«Региональные электрические сети»	7	3	1	4	57%
«Узбекинвест»	7	3	1	4	57%
«Ташкентская городская транспортная служба»	5	2	1	3	60%
АО «Узсувтаъминот»	7	2	2	4	57%

Доверительный управляющий завершил процесс проверки и выдвижения кандидатур дополнительных членов наблюдательных советов всех Портфельных компаний, руководствуясь стратегической целью обеспечить, чтобы после полного завершения назначений общее число независимых директоров и представителей Доверительного управляющего составляло большинство в наблюдательных советах как минимум 11 из 13 Портфельных компаний.

Экономическая ситуация в Узбекистане

В 2025 году реальный рост ВВП Узбекистана составил примерно 7,7 % по сравнению с 2024 годом (по данным Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан), что было обусловлено в первую очередь внутренним спросом, ростом инвестиций и структурными реформами. В период с 2018 по 2024 год реальный ВВП рос со среднегодовым темпом роста («CAGR») 5,8 %, а в период с 2024 по 2030 год прогнозируется рост со среднегодовым темпом роста 5,9 %, что превышает показатели ряда соседних стран. По состоянию на декабрь 2025 года реальная процентная ставка (рассчитанная как ставка ЦБУ в размере 14 % (по состоянию на 2025 год) за вычетом изменения индекса потребительских цен за соответствующий период) составила 6,7 %, что свидетельствовало о жестких условиях денежно-кредитной политики. По данным МВФ (по состоянию на октябрь 2025 года), в 2026 году реальный ВВП Узбекистана, по прогнозам, вырастет на 6,0 %, поскольку жесткая денежно-кредитная политика продолжает сдерживать ценовое давление.

Уровень инфляции остается высоким: по данным ЦБУ, инфляция потребительских цен на конец 2025 года составила примерно 7,3%, снизившись с примерно 9,8% на конец 2024 года, что было вызвано ростом цен на энергоносители. По прогнозам, в период с 2025 по 2030 год ВВП Узбекистана увеличится примерно на 23 млрд долларов (на 26 %), а численность населения – на 3,2 млн человек (на 9 %) (приблизительный среднегодовой темп роста составит 2 %), что свидетельствует о динамичном экономическом росте на фоне устойчивого демографического роста. Ожидается, что в период с 2025 по 2030 год реальный ВВП будет стабильно расти и превысит 110 млрд долларов, а реальный ВВП на душу населения увеличится примерно до 2,8 тыс. долларов, что будет свидетельствовать об устойчивом экономическом росте и повышении уровня жизни.

С точки зрения бюджетной и внешней политики Узбекистан добился заметного прогресса в сокращении бюджетного дефицита и дефицита счета текущих операций, сохранив при этом значительные международные резервы. Согласно прогнозам, на 2025 год, политика целевого уровня инфляции, проводимая ЦБУ, предполагает, что к концу 2027 года будет достигнут долгосрочный целевой уровень инфляции в 5 % при поддержке жесткой денежно-кредитной политики, макропруденциальных мер и дальнейших структурных

реформ. Кроме того, в 2017 году ЦБУ либерализовал валютный рынок, позволив курсу валют определяться рыночными силами. За этим последовало стремительное падение курса узбекского сума по отношению к доллару США, однако в конце 2017 года ситуация на валютном рынке стабилизировалась. С тех пор узбекский сум демонстрирует тенденцию к обесценению по отношению к доллару США. В 2025 году среднегодовой курс узбекского сума к доллару США составил 12 579 сумов за 1 доллар, по сравнению с 12 645 сумов за 1 доллар в 2024 году, 11 731 сумов за 1 доллар в 2023 году, 11 043 сумов за 1 доллар в 2022 году и 10 601 сумов за 1 доллар в 2021 году.

Правительство продолжает реализовывать стратегию «Узбекистан-2030» при поддержке пакета финансовой помощи Всемирного банка в размере 800 млн долларов, одобренного в конце 2025 года с целью ускорения рыночных преобразований. К ключевым реформам относятся постепенное повышение тарифов на энергоносители до уровня, обеспечивающего окупаемость затрат, в течение 2026 и 2027 годов, а также запланированную унификацию тарифов на железнодорожные грузоперевозки к 2030 году в целях приведения их в соответствие со стандартами ВТО.

Распределение долей участия в котируемых и некотируемых компаниях

На приведенной ниже диаграмме представлена структура портфеля Компании по типам активов по состоянию на дату составления настоящего Проспекта, отражающая долю котируемых и некотируемых акций в Совокупной чистой стоимости активов на основании Отчетов об оценке:

Портфель Компании	% Совокупной чистой стоимости активов⁽¹⁾
Незарегистрированные организации	66,4%
Зарегистрированные организации	33,6%

⁽¹⁾ На основании Отчетов об оценке (12 025 сумов = 1 доллар США).

На дату составления настоящего Проспекта весь портфель акций Компании, котирующихся на бирже, состоял из акций узбекских компаний, зарегистрированных на Ташкентской фондовой бирже.

Ташкентская фондовая биржа

Ташкентская фондовая биржа была создана 8 апреля 1994 года в качестве открытого акционерного общества в соответствии с законодательством Узбекистана. Основным акционером является Правительство в лице Агентства по управлению государственным имуществом, которое владеет 75 % акций Ташкентской фондовой биржи плюс одна акция. Остальные акции Ташкентской фондовой биржи принадлежат Корейской фондовой бирже.

Ташкентская фондовая биржа осуществляет основную биржевую торговлю акциями и корпоративными облигациями, а также предоставляет внебиржевую платформу. В 2024 году общий объем торгов на Ташкентской фондовой бирже достиг 21,95 трлн сум (около 1,7 млрд долларов США), что значительно превышает показатель 2023 года, составлявший примерно 2,89 трлн сум. Общее количество сделок, совершенных на платформах, управляемых Ташкентской фондовой биржей в 2024 году, составило примерно 498 381. В первом полугодии 2025 года общий объем торгов значительно вырос и составил около 12 триллионов сум. Количество листингов также увеличилось, и к середине 2025 года на Ташкентской фондовой бирже было зарегистрировано 134 акционерных ценных бумаги. В 2025 году оборот составил 9,8 трлн сум при 374 200 сделках.

Распределение долей участия в капитале по секторам экономики

На дату составления настоящего Проспекта (на основании Отчетов об оценке) портфель Компании в разбивке по отраслям выглядел следующим образом:

	% Совокупной чистой стоимости активов ⁽¹⁾
Промышленный сектор	
Перевозки	32,4%
Производство энергии.....	19,1%
Телекоммуникации.....	15,2%
Коммунальные услуги	14,9%
Банковское дело.....	13,4%
Прочее ⁽²⁾	4,9%

⁽¹⁾ На основании Отчетов об оценке (12 025 сумов = 1 доллар США).

⁽²⁾ Включает секторы, на долю которых приходится менее 5 % от Совокупной чистой стоимости активов (включая финансовые услуги и страхование).

Перевозки (гражданская авиация)

Сектор гражданской авиации в Узбекистане продолжает развиваться. В 2024 году общий пассажиропоток составил 13,5 млн пассажиров, а общий объем перевозок авиакомпаний, зарегистрированных в Узбекистане («Авиaperевозки»), значительно вырос с 3,0 млн пассажиров в 2021 году до 6,8 млн пассажиров в 2024 году, что превышает показатели большинства соседних стран. В период с 2019 по 2025 год Узбекистан продемонстрировал среднегодовой темп роста (CAGR) в сфере авиасообщения на уровне 9,5 %, что превышает аналогичный показатель соседних стран.

Внутренние авиаперевозки продемонстрировали значительный рост. Уровень проникновения авиаперевозок в Узбекистане (рассчитываемый как объем авиаперевозок, деленный на численность населения) вырос с 15 % в 2023 году до 19 % в 2024 году, достигнув уровня, сопоставимого с показателями ряда соседних стран. До 2021 года АО «Uzbekistan Airways» («Uzbekistan Airways») было единственным оператором регулярных внутренних рейсов. В рамках более широкой программы либерализации Правительство ввело ряд мер стимулирования, в том числе льготы на приобретение и техническое обслуживание воздушных судов, а также упростило процедуры лицензирования. Эти меры способствовали выходу на рынок новых операторов, в том числе узбекских бюджетных авиакомпаний, что привело к сокращению доли «Uzbekistan Airways» на внутреннем рынке (рассчитанной как процент доступных пассажиро-километров (определение приводится ниже) на внутренних маршрутах) с почти 100 % в 2021 году до примерно 86 % в 2025 году. Усиление конкуренции на рынке способствовало стабилизации тарифов и улучшению доступности для пассажиров. Сектор гражданской авиации Узбекистана регулируется Агентством гражданской авиации («АГА») при Министерстве транспорта Республики Узбекистан. Узбекистан является участником Чикагской конвенции и других соответствующих международных соглашений, которые находятся в ведении Международной организации гражданской авиации («ИКАО»). В 2025 году Узбекистан получил статус категории 1 по результатам Международной оценки безопасности полетов («IASA») Федерального управления гражданской авиации США (FAA), что подтвердило полное соответствие стандартам надзора за безопасностью ИКАО и открыло возможность для прямых рейсов и заключения соглашений о совместном использовании кодов с авиаперевозчиками США.

Данное расширение, помимо прочего, включает в себя снижение тарифов для иностранных перевозчиков, а также заключение двусторонних и многосторонних соглашений, направленных на упрощение выхода на рынок. Недавние соглашения с Турцией и Европейским союзом сняли ограничения на частоту рейсов, в то время как договоренности с другими странами, включая Россию, по-прежнему регулируются на основе взаимности.

Ожидается, что ряд структурных факторов будет способствовать дальнейшему росту спроса в авиационном секторе. Население Узбекистана ежегодно увеличивается примерно на 700 000–800 000 человек (или на 2 % к 2025 году), при этом продолжающееся экономическое развитие способствует росту реальных доходов населения. Ожидается, что в сочетании с ростом туристических и деловых поездок эти факторы будут способствовать дальнейшему увеличению пассажиропотока как на внутренних, так и на международных авиамаршрутах в среднесрочной перспективе.

Правительство приступило к реализации программы модернизации аэропортов, которая включает планы по развитию ряда аэропортов на основе механизмов государственно-частного партнерства. В октябре 2025 года началось строительство нового международного аэропорта в Ташкенте, который, как ожидается, станет крупнейшим аэропортом Центральной Азии. Первоначально он рассчитан на обслуживание до 20 миллионов пассажиров в год и более 40 рейсов в час, а долгосрочные планы развития предусматривают расширение мощностей до более чем 54 миллионов пассажиров в год. Новый аэропорт призван стать современным мультимодальным транспортным узлом, обеспечивающим прямое сообщение аэропорта с основными автомагистралями и линиями высокоскоростной железной дороги.

Перевозки (железнодорожные)

Железнодорожный сектор Узбекистана организован в виде государственного холдинга, в центре которого находится АО «Узбекистон Темир Йуллари» («УТЙ»). Национальная железнодорожная инфраструктура, включающая в себя путевое хозяйство (пути и инженерные сооружения), системы электроснабжения, системы сигнализации и связи, а также локомотивное хозяйство, находится в собственности и эксплуатируется АО «Темирйулинфратузилма». Пассажирские перевозки осуществляются АО «Темирйулэкспресс» в сфере высокоскоростных перевозок и АО «Узтемирйулоччи» в сфере обычных и пригородных перевозок, а также по управлению работой вокзалов. Грузовые перевозки и логистические операции осуществляет АО «Темирйулкарго», а контейнерные перевозки и экспедиторские услуги – АО «Узтемирйулконтейнер». В состав группы «УТЙ» также входят предприятия, занимающиеся техническим обслуживанием и производством подвижного состава, а также организации, отвечающие за работу определенных социальных объектов.

Реформы в секторе, начатые в октябре 2023 года, привели к функциональному разделению инфраструктурной, пассажирской и грузовой деятельности, а также к переходу к нынешней холдинговой модели. С 1 января 2024 года было отменено государственное регулирование тарифов на предоставление грузовых вагонов и контейнеров, на услуги по перевозке пассажиров на высокоскоростных и междугородних поездах, а также на определенные скидки по тарифам на экспортные, импортные и транзитные грузы. Тарифы на доступ к государственной железнодорожной инфраструктуре, услуги по предоставлению локомотивов и стандартные пассажирские перевозки (за исключением высокоскоростных) по-прежнему регулируются государством. Эти меры призваны повысить операционную эффективность, усилить конкурентную динамику и способствовать привлечению инвестиций.

Железнодорожный сектор по-прежнему вносит значительный вклад в экономику, обеспечивая в 2024 году работой около 90 000 человек. В первой половине 2025 года на долю железнодорожного транспорта приходилось примерно 32 % общего объема грузоперевозок в стране в тонно-километрах, при этом большая часть остального объема приходилась на трубопроводный транспорт (33 %) и автомобильный транспорт (29 %), тогда как на долю воздушного транспорта приходилась гораздо меньшая часть общего объема в тонно-километрах (6 %). Объемы железнодорожных грузоперевозок продемонстрировали устойчивость, несмотря на недавние сбои: в 2024 году было перевезено около 102,7 млн тонн, по сравнению со 109,4 млн тонн в 2023 году и 102,3 млн тонн в 2022 году. Что касается грузооборота, то показатель «тонно-километров» вырос с 25,0 млрд в 2022 году до 27,1 млрд в 2023 году и 27,5 млрд в 2024 году, что соответствует среднегодовому темпу роста (CAGR) примерно на уровне 4,8 % за этот период. Грузопотоки сосредоточены на навалочных грузах, включая уголь, нефтепродукты, руды и черные металлы. После пандемии пассажиропоток постепенно восстанавливается: в 2025 году ожидается 10,5 млн пассажиров, а в 2024 году – 9,8 млн пассажиров.

Железнодорожная инфраструктура имеет решающее значение для позиции Узбекистана в международных транзитных коридорах, включая маршрут «Китай - Центральная Азия - Европа» и Транспортный коридор «Север-Юг», которые связывают основных торговых партнеров и способствуют укреплению роли страны в качестве регионального логистического центра.

По состоянию на 1 октября 2025 года протяженность железнодорожной сети составляла около 7 500 километров, из которых около 3 800 километров были электрифицированы и имели широкую колею шириной 1 520 миллиметров. На маршруте Ташкент - Самарканд - Бухара - Карши курсируют скоростные пассажирские поезда (с планами дальнейшего расширения маршрута в сторону Термеза и Хивы), развивающие максимальную скорость до 250 километров в час. По состоянию на октябрь 2025 года состояние

инфраструктуры обеспечивается за счет применения полуавтоматической блочной сигнализации и централизованного управления движением на 185 станциях.

По состоянию на октябрь 2025 года подвижной состав группы компаний «УТЙ» (включая Компанию по управлению железнодорожной инфраструктурой) насчитывал приблизительно 22,8 тысячи единиц: 21 630 грузовых вагонов, 747 пассажирских вагонов и 460 локомотивов. В состав парка грузовых вагонов входят открытые вагоны, крытые вагоны, цистерны и специализированные самосвалы, а также универсальные вагоны и платформы, используемые в интермодальных перевозках. В состав парка входят электровозы и тепловозы, пригодные как для движения по магистральным линиям, так и для маневровых работ. Группа «УТЙ» продолжает проводить периодические капитальные ремонты и модернизацию, в том числе программы ремонта в депо, а также внедрила такие технологические усовершенствования, как мониторинг движения локомотивов и вагонов с помощью GPS и видеосистемы для оперативного управления. В то же время Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой выступает в качестве уполномоченного оператора железнодорожной инфраструктуры в Узбекистане. Основные виды деятельности компании в сфере общественного транспорта включают предоставление доступа к инфраструктуре и услуги по локомотивной тяге.

Контейнеризация продолжает развиваться благодаря поддержке компании «Узтемирйулконтейнер» и расширению спектра услуг в сфере интермодальной логистики. К приоритетным направлениям относятся совершенствование терминальных и экспедиторских услуг, упрощение экспортно-импортных потоков, а также развитие транзитных коридоров по восточно-западной и северо-южной осям Узбекистана. Эти инициативы призваны повысить качество обслуживания грузоотправителей и способствовать постепенному увеличению доли контейнерных перевозок в общем объеме железнодорожных грузоперевозок.

План реформ Правительства на 2023–2026 годы определяет рамки для продолжения реструктуризации группы «УТЙ», модернизации инфраструктуры и постепенной либерализации рынков грузовых и пассажирских перевозок. Ожидается, что эти меры будут способствовать переходу сектора к более устойчивой с коммерческой точки зрения модели в среднесрочной перспективе. К числу других мер в транспортном секторе относится участие Узбекистана в китайской инициативе «Один пояс, один путь» («BRI»), в рамках которой Узбекистан использует свое стратегическое положение в Центральной Азии для укрепления региональной транспортной связности и экономической интеграции. Страна активно участвует в многочисленных проектах в рамках инициативы «Один пояс, один путь», уделяя особое внимание развитию транспортных коридоров, энергетической инфраструктуры и упрощению процедур торговли. Ярким примером является железная дорога Китай-Кыргызстан-Узбекистан, цель которой – улучшить логистику и транспортное сообщение в регионе, тем самым укрепив торговые маршруты между Китаем и Узбекистаном. Кроме того, Узбекистан участвует в проекте «Транскаспийский транспортный коридор», который реализуется в рамках стратегии «Глобальные ворота» Европейского союза. Цель проекта заключается в сокращении времени наземной перевозки между Европой и Центральной Азией примерно на 50 % – до 15 дней, что позволит улучшить торговые связи и сотрудничество между этими двумя регионами (в том числе, например, в сфере торговли и транспортировки важнейших сырьевых ресурсов), а также между странами Центральной Азии. В 2024 году Европейский союз выделил 10 миллиардов евро на поддержку и инвестиции в Транскаспийский транспортный коридор.

Производство и распределение электроэнергии

В последние годы в сфере производства и распределения энергии в Узбекистане, особенно в сфере производства и передачи электроэнергии, произошли значительные реформы. В следующем разделе представлен обзор основных характеристик данного сектора, включая основных участников отрасли, действующую правовую и нормативную базу, текущую структуру рынка, а также правила, регулирующие установление тарифов, лицензирование и доступ к сетям.

Регулирующие органы и основные участники рынка

Министерство энергетики Узбекистана было создано в 2019 году для регулирования производства, передачи, распределения и потребления электроэнергии и тепла, а также угля, нефти и газа. В том же году была отменена монополия АО «Узбекэнерго», и компания была разделена на три структуры: «Тепловые электростанции», «Национальные электрические сети» и «Региональные электрические сети». Одновременно с этим была

создана компания «Узбекгидроэнерго» для управления всеми гидроэнергетическими активами, строительства и эксплуатации электростанций, а также оказания сопутствующих услуг.

Правовая база и недавние реформы

В последние годы в секторе производства и распределения энергии Узбекистана была проведена значительная реформа регулирования, направленная на стимулирование конкуренции, повышение прозрачности и эффективности. Важной вехой стал Постановление Президента № ПП-4249 (2019 г.), который положил начало реструктуризации государственной монополии АО «Узбекэнерго», открыв путь к формированию конкурентных цен, повышению прозрачности деятельности и расширению участия частного сектора как в сфере производства электроэнергии, так и в сфере розничных поставок.

В настоящее время Узбекистан реализует масштабную программу реформ в секторе производства и распределения электроэнергии, направленную на стимулирование частных инвестиций, а также на усиление либерализации и повышение конкурентоспособности энергетических рынков страны. Основа для этих реформ была заложена в Указе Президента № УП-166 (2023) («Указ № 166») и сопутствующей «Концепции постепенного перехода к розничным и оптовым рынкам энергии на 2023–2030 годы» («Концепция на 2023-2030 годы»). В Концепции на 2023-2030 годы определены конкретные цели для сектора электроэнергетики, которые должны быть достигнуты к 2030 году, а также меры, необходимые для их реализации, в том числе переход к свободным и конкурентным розничным и оптовым рынкам.

В соответствии с Указом № 166 функции компании «Национальные электрические сети» как централизованного закупщика электроэнергии были переданы АО «Узэнергосети». Данная мера позволила разделить деятельность по оптовой закупке электроэнергии и операционную деятельность по передаче электроэнергии, а также уточнила соответствующие роли компании «Национальные электрические сети» и АО «Узэнергосети» в договорах купли-продажи электроэнергии.

7 августа 2024 года был принят новый закон «Об электроэнергетике» № ЗРУ-939 (далее – «Закон об энергетике»), который устанавливает новые рамки функционирования энергетического рынка на основе Концепции на 2023-2030 годы. Закон об энергетике предусматривает переход к новой структуре рынка электроэнергии, в рамках которой функции, связанные с производством, передачей, распределением, поставкой, продажей электроэнергии и диспетчерским управлением, будут постепенно разделены. Предполагается, что основным регулятором отрасли станет Агентство по развитию и регулированию рынка энергетики Республики Узбекистан (далее – «Агентство по развитию и регулированию рынка энергетики»). Кроме того, Закон об энергетике ввел для операторов обязательное получение лицензий от Агентства по развитию и регулированию рынка энергетики на деятельность по производству, передаче, распределению, хранению и торговле электроэнергией, что, в частности, предполагает регулярное раскрытие информации Агентству по развитию и регулированию рынка энергетики, а также необходимость получения согласия Агентства по развитию и регулированию рынка энергетики на внесение существенных изменений в лицензируемую деятельность.

Структура рынка и регулирование производства и сбыта

Энергетический сектор Узбекистана в основном находится под контролем государства, которое управляет им через ряд специализированных государственных предприятий. Этот сектор вертикально разделен на сегменты генерации, передачи, распределения и снабжения, причем за каждый сегмент отвечают отдельные организации:

- АО «Узэнергосети» выступает в качестве централизованного покупателя и продавца электроэнергии, закупая ее у производителей и продавая распределительным компаниям и крупным потребителям;
- Компания «Тепловые электростанции» является основным источником производства электроэнергии, дополняемым компанией «Узбекгидроэнерго» и небольшой, но растущей долей частных и мелких производителей электроэнергии;
- «Национальные электрические сети» управляет национальной передающей сетью;

- Управление распределительными сетями осуществляет компания «Региональные электрические сети» через свои региональные филиалы, а ООО «Энергосавдо» отвечает за розничные продажи конечным потребителям.

С июля 2024 года АО «Узэнергосотиш» выступает в качестве централизованной платформы для торговли электроэнергией на внутреннем рынке. Производство, передача и распределение электроэнергии по-прежнему подлежат всестороннему регулированию. Тарифы на всех этапах производственно-сбытовой цепочки устанавливаются Межведомственной тарифной комиссией при Кабинете министров Узбекистана.

Тарифы, лицензирование и доступ

До октября 2018 года тарифы на электроэнергию в Узбекистане устанавливались в соответствии с Постановлением Кабинета министров Узбекистана № 239 от 28 октября 2010 года.

С принятием Постановления Президента № ПП-3981 (2018) и Постановления Кабинета министров Узбекистана № 310 от 13 мая 2019 года произошел значительный сдвиг в политике. Впоследствии Постановление № 310 было заменено Постановлением Кабинета министров № 337 от 15 июня 2024 года, которое предусматривает переход к методологии «Регулируемой базы активов» («РБА») для определения тарифов. Методология РБА обеспечивает прозрачную основу для установления тарифов на электроэнергию, увязывая доходы со стоимостью регулируемых активов и разрешенной нормой прибыли в течение определенного многолетнего периода регулирования. Данный подход призван повысить предсказуемость нормативно-правового регулирования и способствовать долгосрочным капиталовложениям за счет обеспечения стабильной и заранее определенной доходности инвестированных активов.

Тарифы на 2024–2025 годы были утверждены Постановлением Кабинета министров Узбекистана № 204 от 16 апреля 2024 года. Данная резолюция также ввела норму социального потребления в размере 200 киловатт-часов («кВт·ч») в месяц для домохозяйств, оплата которой производится по льготному тарифу. За потребление, превышающее этот порог, взимается более высокая плата.

В июне 2024 года Правительство одобрило поэтапное внедрение расчета тарифов на основе методологии РБА, что было поддержано широким кругом заинтересованных сторон; ожидается, что законодательное оформление этого решения будет завершено к 2026 году. Данный подход направлен на создание прозрачной и экономически обоснованной системы ценообразования, постепенную отмену субсидий, но при этом обеспечение дальнейшей адресной социальной защиты домохозяйств с низким уровнем дохода.

29 апреля 2026 года Правительство Узбекистана сделало заявление о начале применения тарифов РБА в электроэнергетическом и газовом секторах страны («Объявление РБА»). В Объявлении РБА изложены следующие предварительные параметры, которые, как ожидается, будут использоваться для установления тарифов на начальном этапе внедрения РБА в 2026 году (соответствующая методология должна быть утверждена не позднее 1 сентября 2026 года):

Параметр	Подход
Период регулирования	Первоначально срок действия тарифного регулирования установлен на один год, с последующим постепенным увеличением до пяти лет.
Состав РБА	<ul style="list-style-type: none"> • Основные и нематериальные активы •оборотный капитал
Основные средства и нематериальные активы	<p>Оценка активов будет производиться на основе финансовой отчетности компаний, составленной по МСФО, и будет включать активы, используемые в регулируемой деятельности.</p> <p>Исключаются активы, полученные безвозмездно, активы, не используемые в регулируемой деятельности, а также активы,</p>

	находящиеся в стадии строительства, и оборудование, не введенное в эксплуатацию в течение периода действия регулирования.
Оборотный капитал (WC)	<p>Оборотный капитал включается в расчет РБА и рассчитывается следующим образом:</p> $WC = Rev_{WC} \times Days_{WC} / 365$ <p>где:</p> <p>Rev_{WC} — необходимый доход для расчета оборотного капитала</p> <p>Days_{WC} — количество дней оборотного капитала, определяемое регулятором с учетом текущей финансовой деятельности (в первый год внедрения будет установлено на уровне 30 дней).</p>
Операционные расходы	<p>Операционные расходы регулирующего органа рассматриваются на основании информации, предоставленной компанией в рамках заявки на установление тарифа.</p> <p>Инфляция учитывается при корректировке операционных расходов.</p> <p>Прогнозы затрат отражают запланированную экономию топлива и энергии.</p>
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Номинальная ставка в суммах составляет от 14 до 16% (после уплаты налогов) в зависимости от компании.

Приведенные выше предварительные параметры отличаются от тех, которые используются для определения Совокупной чистой стоимости активов. Дополнительную информацию см. в примечании 5 к Аудированной финансовой отчетности.

Согласно Объявлению РБА, в рамках первоначального внедрения регламента РБА и после корректировки тарифов в 2024 и 2025 годах ожидается, что тарифы будут и дальше приближаться к уровням, обеспечивающим возмещение затрат. Согласно Объявлению РБА, в соответствии с новой методологией прогнозируется увеличение цен на производство электроэнергии примерно на 9%, на услуги по передаче электроэнергии – на 30%, на услуги по распределению электроэнергии – на 10%, а на услуги по распределению природного газа – примерно на 23%; та часть затрат на производство, передачу и распределение электроэнергии и природного газа, которая превышает установленные для конечных потребителей тарифы, будет покрываться за счет средств государственного бюджета. См. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с инвестициями Компании – 2.5 Риски, связанные с сектором производства и распределения электроэнергии».

Потребление и производство электроэнергии в Узбекистане

В 2024 году общее потребление электроэнергии в Узбекистане достигло 68 тераватт-часов («ТВт·ч»), распределившихся между пятью основными сегментами потребителей. Наибольшую долю заняли промышленные потребители, потребляющие около 27 ТВт·ч, что свидетельствует о развитой производственной базе страны. Потребление электроэнергии в быту составило примерно 19 ТВт·ч, а в сельском хозяйстве, коммунальном секторе, транспорте и строительстве в совокупности было потреблено примерно 22 ТВт·ч. Из общего объема потребления электроэнергии в 2024 году 27 % пришлось на долю физических лиц, а 73 % – на долю юридических лиц.

Рост потребления электроэнергии в Узбекистане в значительной степени обусловлен увеличением численности населения и устойчивым ростом ВВП, что в совокупности привело к увеличению спроса на энергию во всех секторах экономики. По прогнозам, в период с 2024 по 2030 год спрос на электроэнергию в

Узбекистане увеличится на 34 ТВт·ч (36 %). Ожидается, что в период с 2024 по 2035 год потребление электроэнергии в промышленности удвоится – с 27 ТВт·ч до 56 ТВт·ч, а потребление электроэнергии в быту и транспорте также увеличится на 10 ТВт·ч (с 19 ТВт·ч до 29 ТВт·ч) и на 4 ТВт·ч (с 2 ТВт·ч до 6 ТВт·ч) соответственно.

Большая часть спроса на электроэнергию удовлетворяется за счет газовых электростанций, расположенных вблизи крупных центров потребления. По состоянию на конец 2024 года на долю газовых электростанций приходилось примерно 69 % от общей установленной мощности страны, составлявшей около 20,2 ГВт. Остальная мощность была распределена между гидроэлектростанциями (около 11 %), солнечными электростанциями (около 11 %), угольными электростанциями (около 6 %) и прочими (около 2 %). Солнечная и ветровая энергия являются относительно новыми компонентами энергетического баланса Узбекистана: первые проекты в этой области были запущены в 2021 году. Узбекистан планирует к 2030 году достичь общей установленной мощности около 46 ГВт, в том числе около 25 ГВт за счет возобновляемых источников энергии (по сравнению с примерно 5 ГВт на 2024 год), что свидетельствует об ускоренном расширении и диверсификации структуры энергогенерации.

Коммунальные услуги (газоснабжение)

В последние годы в сфере добычи и распределения газа в Узбекистане произошли значительные реформы. В следующем разделе представлен обзор основных характеристик данного сектора, включая основных участников отрасли, действующую правовую и нормативную базу, текущую структуру рынка, а также правила, регулирующие установление тарифов, лицензирование и доступ к сетям.

Регулирующие органы и основные участники рынка

Газовый сектор находится в ведении Министерства энергетики, при этом ведущую роль в нем играют ключевые государственные предприятия.

- АО «Узбекнефтегаз» занимается разведкой и добычей нефти и газа, зачастую в партнерстве с иностранными инвесторами;
- АО «Узтрансгаз» эксплуатирует систему передачи электроэнергии;
- В 2022 году было создано АО «УзГазтрейд» – централизованная газотрейдинговая компания, отвечающая за закупку газа у производителей и его продажу дистрибьюторам и крупным потребителям; а также
- Региональная компания по газоснабжению осуществляет управление и эксплуатацию газораспределительных сетей, занимается поставками природного газа и сжиженного углеводородного газа (СУГ), а также хранением СУГ.

Правовая база и недавние реформы

Постановление Президента № ПП-4388 (2019 г.) ознаменовало собой крупную структурную реформу газового сектора, в ходе которой АО «Узтрансгаз» было выделено из состава АО «Узбекнефтегаз». Постановлением были учреждены независимые операторы по передаче и распределению газа, а также создана Региональная компания по газоснабжению на базе региональных филиалов АО «Узтрансгаз» для управления операциями по распределению газа.

15 июня 2022 года Президент Узбекистана издал Постановление № ПП-280 «О дополнительных мерах по реформированию рынка природного газа» («**Постановление № ПП-280**»). Постановлением № ПП-280 было создано государственное предприятие АО «УзГазтрейд», которому были переданы функции, связанные с централизованной куплей-продажей газа, от АО «Узтрансгаз». АО «Узтрансгаз» по-прежнему является единственным оператором основной газотранспортной системы.

Положением об использовании природного газа, утвержденным Постановлением Кабинета министров Узбекистана № 319 от 31 мая 2024 года, были закреплены стандарты безопасности и эксплуатации,

регулирующие деятельность в газовом секторе, включая добычу, переработку и распределение. В совокупности эти изменения в законодательстве переопределили структуру, систему управления и операционные рамки газоснабжающей отрасли Узбекистана, способствуя повышению прозрачности, эффективности и институциональной подотчетности.

15 января 2026 года Закон № ЗРУ-1113 внес изменения в нормативно-правовую базу, регуливающую оптовую и розничную торговлю природным газом. Закон ввел режим лицензирования для участия частного сектора в оптовой и розничной торговле газом, отменив исключительные права, ранее предоставленные крупным государственным предприятиям. Эти поправки призваны способствовать формированию открытого и конкурентного рынка, расширению участия частного сектора, а также стимулированию инвестиций и инноваций в сфере торговли природным газом.

Структура рынка и регулирование производства и сбыта

АО «Узбекнефтегаз» по-прежнему остается основным оператором в сфере разведки и добычи, занимающимся разведкой, добычей, переработкой и реализацией углеводородов, наряду с несколькими более мелкими независимыми производителями. В 2022 году было создано АО «УзГазтрейд» в качестве централизованного покупателя и продавца природного газа, которое занимается управлением оптовыми операциями на внутреннем рынке, а также импортной и экспортной деятельностью в рамках двусторонних договоров. АО «Узтрансгаз» осуществляет эксплуатацию и техническое обслуживание национальной газотранспортной системы, а Региональная газоснабжающая компания отвечает за распределение, хранение и поставку газа конечным потребителям.

Правительство продолжает регулировать тарифы сектора через Межведомственную тарифную комиссию при Кабинете министров Узбекистана, которая устанавливает тарифы на услуги по производству, передаче и распределению электроэнергии.

Тарифы, лицензирование и доступ

Цены на газ в Узбекистане, которые субсидируются государством, оставались неизменными в период с 2019 по 2022 год. В рамках продолжающейся либерализации энергетического сектора в 2023 году были повышены тарифы для юридических лиц, а 16 апреля 2024 года Постановлением № 204 Кабинета министров Узбекистана была утверждена дифференцированная система тарифов для населения. Новая структура, вступающая в силу с мая 2025 года, предусматривает дифференцированное ценообразование с учетом объемов потребления и сезонных норм, при этом для базового социального потребления установлены более низкие тарифы, а для потребителей с большим объемом потребления – более высокие.

Постановлением Кабинета министров № 337 от 15 июня 2024 года был предусмотрен переход к методологии РБА при определении тарифов для участников газового сектора. В 2024 году Правительство одобрило поэтапное внедрение расчета тарифов на основе методологии РБА, что было поддержано широким кругом заинтересованных сторон; ожидается, что законодательное оформление этого решения будет завершено к 2026 году. 29 апреля 2026 года Правительство объявило о начале применения тарифов РБА в электроэнергетическом и газовом секторах Узбекистана (см. раздел «—Анализ портфеля компании – Производство и распределение электроэнергии – Тарифы, лицензирование и доступ» выше).

Потребление и производство газа в Узбекистане

Природный газ по-прежнему остается основным источником энергии в Узбекистане. В 2024 году потребление газа составило примерно 47,1 млрд куб. м по сравнению с примерно 47,6 млрд куб. м в 2023 году, причем основную долю в этом показателе составили производство электроэнергии и тепла (29 % от общего объема потребления), бытовое потребление (24 %), промышленное потребление (14 %), транспорт (10 %) и прочие виды потребления (23 %). В 2024 году 43 % домохозяйств имели доступ к природному газу, 42 % использовали сжиженный природный газ без подключения к газопроводу, а 15 % не имели доступа к газу, что свидетельствует как о широком охвате газоснабжением, так и о сохраняющемся разрыве в доступе. В 2024 году объем добычи газа составил 41,5 млрд куб. м по сравнению с 46,7 млрд куб. м в 2023 году.

Банковское дело

С 2016 года банковский сектор претерпел значительные изменения, став ключевым элементом программы реформ правительства. К числу важнейших мер относятся либерализация валютного курса, модернизация правовой и нормативной базы банковского сектора, а также внедрение Стратегии реформирования банковского сектора на 2020-2025 годы, которая способствовала проведению реформ в области корпоративного управления и управления рисками во всей банковской системе.

Одним из центральных элементов программы правительства по реформированию банковского сектора является постепенная перебалансировка сектора, направленная на то, чтобы на долю частных банков приходилась большая часть банковских активов. Несмотря на то что доля государственных банков в совокупных активах банковской системы сократилась, процесс приватизации проходит медленнее, чем ожидалось, причем задержку прогресса вызвали, в частности, такие внешние факторы, как пандемия COVID-19 и геополитические потрясения.

Тем не менее, несмотря на эти задержки, сектор по-прежнему быстро развивается. В период со второго квартала 2022 года по второй квартал 2025 года банковская система продемонстрировала устойчивый рост: совокупные активы банковского сектора росли со среднегодовым темпом роста (CAGR) около 19 %, опережая по темпам роста многие соседние страны. Средняя рентабельность собственного капитала («ROAE») за период с 1-го квартала 2021 года по 2-й квартал 2025 года составила около 11 %. По состоянию на 1 января 2026 года доля проблемных кредитов («NPL») составляла 3%, а совокупный коэффициент достаточности капитала (рассчитываемый как отношение общего капитала к совокупным взвешенным по риску активам) – 18,3%; оба показателя соответствуют уровню стран региона, аналогичных Узбекистану. По состоянию на 31 декабря 2024 года уровень проникновения банковских услуг в Узбекистане (рассчитываемый как отношение совокупного объема кредитов и депозитов клиентов к номинальному ВВП) составил 80 %.

Хотя банковский сектор Узбекистана в целом отстает от соседних стран по показателю средней рентабельности собственного капитала, крупнейшие частные банки страны демонстрируют значительно более высокие результаты. Средняя рентабельность собственного капитала (ROAE) в 2024 году для пяти крупнейших негосударственных банков по объему кредитов клиентам по состоянию на декабрь 2025 года («Ипотека Банк», «Капитал Банк», «Хамкорбанк», «Ипак Йули Банк» и «Orient Finance Bank») составил 32,1 %, что превышает аналогичный показатель в большинстве соседних стран.

Коммунальные услуги (телекоммуникации)

Сектор телекоммуникаций Узбекистана является важнейшим компонентом цифровой экономики страны, предоставляя услуги мобильной, фиксированной и широкополосной связи быстро растущему числу пользователей. Развитию сектора способствуют благоприятные макроэкономические условия, обусловленные ростом ВВП, а также государственная поддержка в рамках стратегии «Цифровой Узбекистан-2030». По состоянию на 2024 год уровень проникновения мобильной связи (рассчитываемый как отношение количества SIM-карт к численности населения) достиг примерно 94 %, что по-прежнему ниже показателей других стран региона, что свидетельствует о значительном потенциале роста, поскольку практика владения несколькими SIM-картами в стране пока не получила широкого распространения. Между тем уровень проникновения услуг фиксированной связи (рассчитываемый как отношение числа абонентов к численности населения) в 2024 году достиг примерно 34 %. Уровень проникновения социальных сетей (рассчитываемый как доля мобильных учетных записей в социальных сетях от общей численности населения) в 2024 году составил примерно 32 %, что ниже показателей ряда соседних стран.

Этот сектор получает поддержку со стороны структурных факторов роста, в том числе роста численности населения примерно на 2 % в год и постоянного внедрения новых технологий. Цены на мобильную связь демонстрируют потенциал для дальнейшего роста: средний доход на одного абонента (ARPU) в мобильной связи (согласно определению ниже) в 2024 году составит примерно 0,5 % от среднемесячного дохода. Согласно прогнозам, ожидаемая кривая внедрения 5G обеспечит высокие скорости передачи данных, расширение охвата и рост среднего дохода на одного абонента (ARPU), при этом к 2030 году на долю 5G, по данным GSMA, будет приходиться около 49 % от общего числа подключений. Кроме того, на рынке наблюдается быстрый отказ от устаревших технологий.

Услуги фиксированного широкополосного доступа в основном предоставляет компания «Узбектелеком», которая контролирует большую часть оптоволоконной инфраструктуры. Показатель индекса мобильной инфраструктуры Узбекистана (рассчитываемый на основе доступности высокопроизводительного покрытия мобильной сети Интернет, включая охват сети, производительность сети, спектр, выделенный операторам, и другую сопутствующую инфраструктуру) улучшился до 78 пунктов в 2024 году по сравнению с 73 пунктами в 2023 году и 67 пунктами в 2022 году, что позволило стране опередить ряд других стран региона.

Рынок мобильной связи Узбекистана по-прежнему значительно отстает по уровню проникновения по сравнению с другими странами региона. По состоянию на 2024 год уровень проникновения мобильных SIM-карт в Узбекистане составлял примерно 94 %, тогда как средний показатель по региону составлял примерно 133 %.

Данная отрасль регулируется Министерством цифровых технологий, которое курирует вопросы лицензирования, распределения радиочастотного спектра и стандартов качества услуг. В правительственной стратегии «Цифровой Узбекистан-2030» особое внимание уделяется расширению цифровой инфраструктуры и более широкому внедрению технологий во всех секторах экономики.

Компании, входящие в портфель Компании

«Uzbekistan Airways»

Обзор

«Uzbekistan Airways» – национальный авиаперевозчик Республики Узбекистан и крупнейшая авиакомпания страны по количеству пассажиров, размеру парка воздушных судов и охвату маршрутной сети. Основанная в 1992 году указом Президента, авиакомпания «Uzbekistan Airways» стала одним из ведущих авиаперевозчиков Центральной Азии по количеству пассажиров и воздушных судов, предлагая пассажирские и грузовые перевозки по внутренним, региональным и межконтинентальным маршрутам. Штаб-квартира и главный хаб авиакомпании «Uzbekistan Airways» находятся в Ташкенте.

Миссия авиакомпании «Uzbekistan Airways» заключается в предоставлении безопасных и высококачественных услуг по воздушным перевозкам, сочетающих современные международные стандарты обслуживания с традиционным узбекским гостеприимством. Ее заявленной целью является сохранение статуса признанного лидера в сфере внутренних и международных авиаперевозок, а также завоевание места среди наиболее уважаемых авиакомпаний Центральной Азии за счет устойчивого роста, безопасности полетов и высокого качества обслуживания.

В 2025 году авиакомпания «Uzbekistan Airways» и ее дочерние авиакомпании («Uzbekistan Airways Express» и «Silkavia») перевезли около 6,6 млн пассажиров, обеспечили около 20,5 млрд пассажиро-километров (определяемых как количество доступных пассажиро-километров, умноженное на расстояние полета («Доступные пассажиро-километры»)) и по состоянию на 31 декабря 2025 года располагали парком из 48 самолетов.

Ниже приведена текущая структура акционеров авиакомпании «Uzbekistan Airways».

<u>Акционеры</u>	<u>Владение акционерным капиталом</u>
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	75,0%
Компания.....	25,0%

На дату составления настоящего Проспекта доля «Uzbekistan Airways» в Совокупной чистой стоимости активов составляла 16,5 % (согласно Отчетам об оценке).

История и развитие

Авиакомпания «Uzbekistan Airways» была основана в 1992 году, после обретения Узбекистаном независимости, в качестве национального перевозчика для обеспечения важнейших авиасообщений. В 1993 году авиакомпания «Uzbekistan Airways» ввела в эксплуатацию свое первое воздушное судно Airbus A310, что стало началом многолетнего сотрудничества с мировыми производителями самолетов. В 1996 году с вводом в эксплуатацию самолета Boeing 767 деятельность по эксплуатации широкофюзеляжных самолетов получила дальнейшее развитие, что позволило авиакомпании открыть межконтинентальные рейсы на дальние расстояния.

На протяжении 2000-х и 2010-х годов авиакомпания «Uzbekistan Airways» последовательно проводила модернизацию своего парка воздушных судов и получила важнейшие международные сертификаты. В 2009 году авиакомпания «Uzbekistan Airways» прошла Аудит эксплуатационной безопасности IATA («IOSA»), а в 2014 году стала членом Международной ассоциации воздушного транспорта («IATA»), что подтверждает соответствие общепризнанным мировым стандартам безопасности и эксплуатации.

Важным операционным событием стал 2016 год, когда «Uzbekistan Airways» стала первой авиакомпанией в Центральной Азии, начавшей эксплуатировать Boeing 787-8 Dreamliner. Этот современный самолет позволил запустить беспосадочные дальнемагистральные рейсы, включая первый прямой маршрут Ташкент - Нью-Йорк, что значительно расширило межконтинентальную сеть авиакомпании.

В 2019 году компания «Uzbekistan Airways» была реорганизована в акционерное общество, в результате чего была создана современная корпоративная структура с рядом дочерних компаний и вспомогательных подразделений. В 2020-х годах продолжалось развитие флота, были поставлены экономичные самолеты Airbus A320neo и A321neo. В 2025 году авиакомпания «Uzbekistan Airways» (включая «Uzbekistan Airways Express» и «Silkavia») достигла рекордного годового пассажиропотока, составившего приблизительно 6,6 миллиона пассажиров.

Бизнес-сегменты

Авиакомпания «Uzbekistan Airways» осуществляет свою деятельность в трех бизнес-сегментах: основной деятельностью являются пассажирские авиаперевозки, дополненные диверсифицированным портфелем грузовых и вспомогательных услуг.

- Пассажирские перевозки осуществляются под тремя различными брендами: «Uzbekistan Airways» – авиакомпания полного спектра услуг, выполняющая внутренние и международные рейсы; «Uzbekistan Airways Express» – бюджетный бренд, ориентированный на предоставление доступных вариантов путешествий на коротких маршрутах; и «Silkavia» – региональный перевозчик, использующий турбовинтовые самолеты на внутренних и региональных маршрутах с низкой плотностью пассажиров. Эта многобрендовая стратегия обеспечивает всестороннее покрытие рынка, от премиальных межконтинентальных услуг до важнейших региональных связей внутри Узбекистана и соседних стран.
- Грузовые перевозки составляют важную часть бизнеса, используя как грузовые отсеки пассажирских самолетов, так и специализированный флот грузовых самолетов Boeing 767-300BCF.
- Авиакомпания «Uzbekistan Airways» осуществляет ряд вспомогательных видов деятельности, которые поддерживают ее основную деятельность и вносят вклад в развитие авиационного сектора в целом. Компания «Uzbekistan Airways Technics» предоставляет комплексные услуги по техническому обслуживанию, ремонту и капитальному ремонту самолетов на своем предприятии в Ташкенте, обслуживая как флот «Uzbekistan Airways», так и сторонних клиентов. Учебный центр авиакомпании «Uzbekistan Airways» отвечает за подготовку пилотов, бортпроводников и наземного персонала, поддерживая развитие авиационного сектора в Узбекистане. Дополнительные услуги включают в себя организацию общественного питания, работу торговых дочерних компаний и вертолетные перевозки, обеспечение комплексной оперативной поддержки

и эксплуатацию аэропорта Ташкент-Хумо, который позиционируется в первую очередь как аэропорт для обслуживания деловых и государственных клиентов.

Флот и операции

По состоянию на январь 2026 года флот «Uzbekistan Airways» насчитывал 35 самолетов, в то время как флоты «Uzbekistan Airways Express» и «Silkavia» состояли из 4 и 9 самолетов соответственно. В период с 2020 года по 31 декабря 2025 года авиакомпания «Uzbekistan Airways» (включая ее дочерние компании «Uzbekistan Airways Express» и «Silkavia») увеличила свой флот примерно на 70%, с 28 до 48 самолетов. Операционная деятельность авиакомпании «Uzbekistan Airways» и ее дочерних авиакомпаний по состоянию на 2025 год представлена в таблице ниже:

Авиа линии	Перевезенные пассажиры (тыс.)	Доступные пассажиро-километры (млн)	Обслуживаемые маршруты⁽¹⁾	Размер флота
«Uzbekistan Airways».....	4 274	15 665	87	35
«Uzbekistan Airways Express».....	1 822	4 581 ⁽²⁾	59	4
«Silkavia».....	516	222	18	9

⁽¹⁾ Некоторые маршруты являются общими для перечисленных авиакомпаний.

⁽²⁾ Доступные пассажиро-километры, относящиеся к рейсам «Uzbekistan Airways Express», могут включать в себя вместимость, обеспечиваемую самолетами эконом-класса из флота «Uzbekistan Airways», которые периодически используются для выполнения рейсов «Uzbekistan Airways Express».

Сочетание узкофюзеляжных, широкофюзеляжных и региональных самолетов в парке «Uzbekistan Airways» обеспечивает операционную гибкость на ближне- и дальнемагистральных маршрутах, а также поддерживает высокую частоту внутренних рейсов. «Uzbekistan Airways» продолжает реализацию стратегической программы обновления флота с целью расширения вместимости узкофюзеляжных самолетов и повышения эффективности дальнемагистральных перевозок за счет дополнительных заказов на самолеты у компании Boeing.

Состав текущего флота авиакомпании «Uzbekistan Airways» представлен в таблице ниже:

Производители самолетов	31 декабря 2025 г.	
Airbus.....	24	50%
Boeing.....	14	29%
ATR.....	5	10%
Let.....	4	8%
Pilatus.....	1	2%
Всего самолетов	48	
В собственности.....	31	65%
В лизинге.....	17	35%
Всего самолетов	48	

По прогнозам авиакомпании «Uzbekistan Airways», к 2028 году ее флот увеличится до 57 самолетов, к 2031 году – до 70 самолетов, а к 2036 году – до 88 самолетов, что отражает текущий портфель заказов, лизинговые обязательства и запланированное списание самолетов.

Положение на рынке

«Uzbekistan Airways» – крупнейший авиаперевозчик Узбекистана и одна из наиболее значимых авиакомпаний Центральной Азии, занимающая существенную долю рынка в Узбекистане, Центральной Азии и на международных рынках. По состоянию на 2025 год авиакомпания «Uzbekistan Airways» (вместе со своими дочерними компаниями «Uzbekistan Airways Express» и «Silkavia») занимала 86% рынка внутренних перевозок Узбекистана, 48% рынка Центральной Азии и Кавказа и 43% международного рынка, в каждом случае по показателю доступных пассажиро-километров. На международном рынке доля «Uzbekistan

Airways» по показателю доступных пассажиро-километров (только на прямых рейсах) составляла приблизительно 32% на рейсы в Турцию, 100% на рейсы в США, 42% на рейсы в Южную Корею, 22% на рейсы в Китай и 78% на рейсы в Европу (в каждом случае на маршрутах между соответствующей страной и Узбекистаном). Для справки, по состоянию на 2025 год общая доступная пропускная способность в пассажиро-километрах авиационного рынка Узбекистана распределялась следующим образом: 4% на внутренних маршрутах, 3% на маршрутах в пределах Центральной Азии и Кавказа и 93% на других международных маршрутах.

Эти рыночные позиции поддерживаются интегрированной сетью авиакомпании, включающей межконтинентальные рейсы на широкофюзеляжных самолетах и региональные рейсы на узкофюзеляжных самолетах. Авиакомпания «Uzbekistan Airways» играет важнейшую роль в обеспечении связи Узбекистана с мировыми рынками, содействуя международному туризму и деловым поездкам, а также гарантируя надежное внутреннее воздушное сообщение между регионами страны.

Авиакомпания «Uzbekistan Airways» внесена Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей в список «субъектов, занимающих доминирующее положение на товарном или финансовом рынке» в связи с ее деятельностью на рынке услуг по перевозке грузов и почты по внутренним воздушным маршрутам, а также пассажирских и грузовых и почтовых перевозок по международным воздушным маршрутам. В реестре также отдельно указаны «Uzbekistan Airways» вместе с ООО «Uzbekistan Helicopters» (под торговой маркой «Silk Avia») в отношении услуг пассажирских перевозок по внутренним воздушным маршрутам, ООО «Uzbekistan Helicopters» в отношении услуг сельскохозяйственной авиации и ООО «Uzbekistan Airways Technics» в отношении услуг по техническому обслуживанию и техническому осмотру воздушных судов. Последствия такой классификации изложены в Законе Республики Узбекистан от 3 июля 2023 года № ЗРУ-850 «О конкуренции» («Закон о конкуренции») и включают в себя применение мер по соблюдению антимонопольного законодательства, а также запрет на действия, ограничивающие конкуренцию или доступ на рынок. К таким запретам относятся, в частности: сокращение объема оборота товаров с целью создания дефицита; нарушение прав потребителей на приобретение товаров в необходимом объеме и надлежащего качества; установление монополистически высоких или низких цен; наложение дополнительных необоснованных договорных обязательств, не связанных с предметом договора, включая необоснованные требования о передаче товаров другому лицу; установление дискриминационных условий при продаже, покупке или использовании товаров; согласие заключить договор только при условии, что контрагент купит/продаст другой товар или воздержится от этого; необоснованный отказ от заключения договора при наличии возможности производить или продавать соответствующие товары; создание барьеров для доступа на рынок для других коммерческих субъектов; взимание платы сверх установленных цен, если такие товары могут подлежать государственному ценовому регулированию, нарушение этих правил или взимание платы за услуги, которые должны предоставляться бесплатно; или запрет или ограничение покупки или продажи товаров или услуг конкурентов. Закон о конкуренции также устанавливает государственный контроль над «экономической концентрацией», включая слияния и поглощения с участием таких субъектов. Нарушение этих требований может повлечь за собой юридические последствия для «Uzbekistan Airways», включая обязательства по возмещению любого ущерба, возврату незаконно полученных доходов или уплате штрафов.

Ключевые финансовые и операционные показатели

Ниже представлены ключевые финансовые показатели авиакомпании «Uzbekistan Airways», основанные на ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО:

	Год, закончивши йся 31 декабря 2022 г.	Год, закончивши йся 31 декабря 2023 г.	Год, закончивши йся 31 декабря 2024 г.
млн долл. США⁽¹⁾			
Доход	1 109	1 286	1 408
Чистая прибыль ⁽²⁾	153	107	118
Маржа чистой прибыли (%)	13,8%	8,4%	8,4%

- (1) 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 год; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 год.
(2) Прибыль и совокупный доход авиакомпании «Uzbekistan Airways» за вычетом чистого убытка от курсовых разниц за соответствующий год составили 186 миллионов долларов в 2022 году, 184 миллиона долларов в 2023 году и 157 миллионов долларов в 2024 году, используя обменные курсы, указанные в сноске ⁽¹⁾ к этой таблице.

Основные операционные показатели авиакомпании «Uzbekistan Airways» за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2024 года (если не указано иное), представлены в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Доступные пассажиро-километры ⁽¹⁾ (млрд).....	19,9
Коммерческий пассажиро-километр (млрд) ⁽²⁾	16,2
Коэффициент загрузки ⁽³⁾	83,1%
RASK (выручка за доступный пассажиро-километр) (долларов США на доступный пассажиро-километр) ⁽⁴⁾	0,071
CASK (операционные расходы на доступный пассажиро-километр) (долларов США на доступный пассажиро-километр) ⁽⁵⁾	0,058
CASK без учета топлива (долларов США на доступный пассажиро-километр) ⁽⁶⁾	0,038

- (1) Доступные пассажиро-километры составили 20,5 миллиарда в году, завершившемся 31 декабря 2025 года.
(2) Вычисляется путем умножения количества платящих пассажиров на общее пройденное расстояние в километрах. Объем пассажиро-километров, поступивших в эксплуатацию за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составил 16,8 миллиарда.
(3) Рассчитывается как пассажиро-километры, полученные в результате пассажироперевозок, деленные на количество доступных пассажиро-километров. Коэффициент загрузки составил 82,2% за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.
(4) Рассчитывается как выручка на доступный пассажиро-километр.
(5) Рассчитывается как операционные расходы, деленные на доступный пассажиро-километр.
(6) Рассчитывается как операционные расходы (за исключением затрат на авиационное топливо), деленные на доступный пассажиро-километр.

В таблице ниже представлен расчет показателя EBITDA для авиакомпании Uzbekistan Airways за 2024 год:

	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Операционная прибыль	247,0
Амортизация основных средств.....	39,0
Амортизация активов, являющихся правом пользования	41,6
EBITDA	327,6

- (1) 12 645 сумов = 1 доллар США

В таблице ниже представлен расчет чистого долга авиакомпании «Uzbekistan Airways» за 2024 год:

	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Долгосрочные займы и заимствования	394,8
Долгосрочные обязательства по аренде	469,0
Текущие займы и заимствования.....	130,2
Текущие обязательства по аренде.....	35,9
Денежные средства и их эквиваленты.....	(64,8)
Чистый долг	965,1

- (1) 12 645 сумов = 1 доллар США

«Узбекгидроэнерго»

Обзор

«Узбекгидроэнерго» – национальный оператор гидроэнергетики Узбекистана и ведущий игрок в сфере возобновляемой энергетики страны. Компания «Узбекгидроэнерго», основанная в 2017 году, занимается эксплуатацией и развитием гидроэнергетических объектов в Узбекистане. «Узбекгидроэнерго» играет ключевую роль в национальной экономике, обеспечивая стабильное, доступное и экологически чистое энергоснабжение домохозяйств и предприятий. Ее деятельность укрепляет энергетическую безопасность страны, поддерживает долгосрочный устойчивый рост и способствует повышению уровня жизни населения.

Ниже представлена структура акционерного капитала компании «Узбекгидроэнерго».

Акционеры	Владение акционерным капиталом
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	60,0%
Компания	40,0%

На дату составления настоящего Проспекта доля «Узбекгидроэнерго» в Совокупной чистой стоимости активов составляла 16,0 % (согласно Отчетам об оценке).

Активы и операционная база

По состоянию на 2024 год компания «Узбекгидроэнерго» эксплуатировала сеть из 77 гидроэлектростанций по всей стране с общей установленной мощностью 2 256 МВт (которая увеличилась до 2 312 МВт в 2025 году), годовой выработкой электроэнергии около 8,2 ТВт·ч (которая снизилась до 6,5 ТВт·ч в 2025 году), обеспечивая примерно 11% производства электроэнергии в Узбекистане и более 94% гидроэнергетических мощностей Узбекистана. По состоянию на 2025 год в компании «Узбекгидроэнерго» работало около 4 000 человек.

Компания реализует программу модернизации и расширения, направленную на восстановление существующих объектов и ввод в эксплуатацию новых малых и средних гидроэлектростанций. Параллельно компания «Узбекгидроэнерго» продвигает меры по обеспечению устойчивого развития, включая эффективное управление водными ресурсами и защиту экосистем.

Положение на рынке

«Узбекгидроэнерго» – национальный оператор гидроэнергетики и крупнейший производитель возобновляемой энергии в Узбекистане, а также третий по величине производитель энергии в стране в целом. В период с 2021 по 2024 год компания «Узбекгидроэнерго» значительно расширила свою деятельность, добавив 23 гидроэлектростанции и увеличив установленную мощность на 13%.

В соответствии со своим инвестиционным планом, «Узбекгидроэнерго» стремится к 2032 году достичь установленной мощности гидроэлектростанций в 5,6 ГВт, при этом в период с 2026 по 2032 год планируется ввести в эксплуатацию более 45 проектов (исключая микрогидроэлектростанции). Ожидается, что компания «Узбекгидроэнерго» получит выгоду от продолжающейся либерализации оптового рынка электроэнергии Узбекистана, которая, как предполагается, позволит производителям энергии получать более высокие фактические цены за выработку электроэнергии.

Компания «Узбекгидроэнерго» вместе с «Тепловые электростанции» внесена Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей в список «субъектов хозяйствующей деятельности, занимающих доминирующее положение на товарном или финансовом рынке» в связи с ее деятельностью на рынке производства электроэнергии. Последствия такой классификации изложены в Законе о конкуренции и включают в себя применение мер по соблюдению антимонопольного законодательства, а также запрет на действия, которые могут ограничить конкуренцию или доступ на рынок. К таким запретам относятся, в частности: сокращение объемов производства с целью создания искусственного дефицита электроэнергии;

нарушение прав потребителей на доступ к энергоснабжению в необходимом объеме и надлежащего качества; установление монополистически высоких или низких тарифов; наложение дополнительных необоснованных договорных обязательств, не связанных с предметом договора, включая необоснованные требования о передаче товаров или прав собственности другому лицу; установление дискриминационных условий при поставке или использовании электроэнергии; обусловливание заключения договоров покупкой или отказом от других услуг; необоснованный отказ в поставке электроэнергии или заключении договоров при наличии возможности производить или продавать соответствующие товары; создание барьеров для входа на рынок для других участников рынка; взимание платы в нарушение регулируемых тарифов, где это применимо; или ограничение использования конкурирующих поставщиков энергии. Закон о конкуренции также устанавливает государственный контроль над «экономической концентрацией», включая слияния и поглощения с участием таких субъектов. Нарушение этих требований может повлечь за собой юридические последствия для «Узбекгидроэнерго», включая обязательства по возмещению любого ущерба, возврату незаконно полученных доходов или уплате штрафов.

Ключевые финансовые и операционные показатели

Ниже представлены ключевые финансовые показатели компании «Узбекгидроэнерго», основанные на ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО:

млн долл. США⁽¹⁾	Год, закончивш ийся 31 декабря 2021 г.	Год, закончивш ийся 31 декабря 2022 г.	Год, закончивш ийся 31 декабря 2023 г.	Год, закончивш ийся 31 декабря 2024 г.
Доход от продаж клиентам	141	221	231	310
Прибыль за отчетный период	57	97	110	160

⁽¹⁾ 10 601 сумов = 1 доллар США за 2021 год; 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 год; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 год.

Кроме того, по состоянию на 2024 год общая валовая задолженность компании «Узбекгидроэнерго» составляла приблизительно 373 миллиона долларов США (рассчитывается как сумма долгосрочных и краткосрочных заимствований).

Основные операционные показатели авиакомпании «Узбекгидроэнерго» за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2024 года, представлены в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Общая мощность (МВт) ⁽¹⁾	2 256
Гидроэлектростанции ⁽²⁾	77
Объем производства (ТВт·ч) ⁽³⁾	8 195

(1) По сравнению с 2233 МВт, 2053 МВт и 2004 МВт по состоянию на 2023, 2022 и 2021 годы соответственно.

(2) По сравнению с 63, 56 и 54 гидроэлектростанциями по состоянию на 2023, 2022 и 2021 годы, соответственно.

(3) По сравнению с 6,875 ТВт·ч, 6,484 ТВт·ч и 5,011 ТВт·ч по состоянию на 2023, 2022 и 2021 годы соответственно.

В следующей таблице представлен расчет показателя EBITDA компании «Узбекгидроэнерго» за 2024 год:

	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Операционная прибыль	199,3
Амортизация основных средств.....	31,3
EBITDA	230,7

(1) 12 645 сумов = 1 доллар США

В таблице ниже представлен расчет чистого долга компании «Узбекгидроэнерго» за 2024 год:

	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Долгосрочные заимствования	288,5
Текущие заимствования.....	84,4
Денежные средства и их эквиваленты.....	(2,2)
Чистый долг	370,7

(1) 12 645 сумов = 1 доллар США

Государственно-частное партнерство

В соответствии с Постановлением Президента Узбекистана № ПП-252 от 12 июля 2024 года Президент Узбекистана утвердил программу мер по развитию гидроэнергетического сектора, включая проекты, реализуемые с участием частных инвесторов. Настоящее постановление также предусматривает, что в отношении проектов, реализуемых совместно с иностранными инвесторами, такие инвесторы могут быть отобраны на основе оценки предложений, и контракты заключаются в соответствии с этими критериями. Компания имеет ограниченную информацию о сроках, масштабах, структуре и потенциальном финансовом воздействии любых инициатив по частному участию или государственно-частному партнерству с участием компании «Узбекгидроэнерго». Не может быть никаких гарантий, что какая-либо подобная инициатива будет реализована на условиях, приемлемых для Компании или «Узбекгидроэнерго», или вообще будет реализована.

«Узбектелеком»

Обзор

Компания «Узбектелеком», основанная в 1992 году, является национальным оператором связи Узбекистана и ведущим оператором связи в стране по состоянию на июль 2025 года. Компания «Узбектелеком» управляет обширной общенациональной инфраструктурой, включающей международные волоконно-оптические шлюзы, модернизированную мобильную сеть и фиксированную широкополосную связь, обеспечивая всеобщий доступ к голосовым, информационным и цифровым услугам как для домохозяйств, так и для предприятий.

В конце 2023 года компания «Узбектелеком» успешно провела Первичное публичное размещение акций на Ташкентской фондовой бирже.

Ниже представлена структура акционерного капитала компании «Узбектелеком».

Акционеры	Владение акционерным капиталом
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	62,2%
Компания.....	30,0%
Прочие акционеры.....	7,8%

На дату составления настоящего Проспекта доля вклада компании «Узбектелеком» в Совокупную чистую стоимость активов составляла 15,2% (на основании Отчетов об оценке).

Бизнес-сегменты

Компания «Узбектелеком» получает доход от диверсифицированного комплекса услуг, включая мобильную голосовую связь и передачу данных, фиксированный широкополосный доступ, оптовую продажу пропускной способности, IPTV, облачные решения и международный трафик. Кроме того, «Узбектелеком» использует дополнительные источники дохода, такие как международный роуминг, услуги межсетевое взаимодействия и лизинг инфраструктуры, которые обеспечивают стабильные денежные потоки и еще больше повышают устойчивость ее бизнес-модели.

Положение на рынке

По состоянию на 2024 год компания «Узбектелеком» обслуживала быстрорастущую клиентскую базу, насчитывающую более 9 миллионов абонентов мобильной связи и более 2 миллионов абонентов фиксированной связи. Согласно предварительным оценкам руководства «Узбектелекома», по состоянию на июль 2025 года это составляло 31% рынка мобильной связи и 87% рынка услуг фиксированной связи в Узбекистане (по количеству абонентов). Компания «Узбектелеком» получает выгоду от владения и контроля над активами мобильной инфраструктуры, что позволяет ей расширять свою сеть 5G. По состоянию на 31 декабря 2024 года ее сетевая инфраструктура включала приблизительно 290 000 километров волоконно-оптических линий. По состоянию на сентябрь 2025 года компания «Узбектелеком» обеспечила приблизительно 92% покрытия 4G и 10% покрытия 5G на территории Узбекистана.

С 2020 года компания «Узбектелеком» инвестировала около 750 миллионов долларов США в развертывание инфраструктуры оптоволоконной связи до домов, модернизацию базовых станций мобильной связи для поддержки технологии 5G по всему Узбекистану, а также в приобретение лицензий и программного обеспечения. В период с июня 2023 года по ноябрь 2025 года компания «Узбектелеком» оказала поддержку в развертывании примерно 7900 новых телекоммуникационных вышек и модернизации примерно 3900 существующих объектов.

Стратегия «Узбектелекома» включает разработку премиальных тарифных планов мобильной связи для потребителей и корпоративных решений, а также ускорение строительства телекоммуникационных вышек для увеличения зоны покрытия и глубины сети. Основные инвестиции сосредоточены на дальнейшем развертывании сетей следующего поколения, расширении доступа к широкополосному интернету в сельских районах, а также на развитии международных транзитных мощностей, центров обработки данных и цифровых платформ, чтобы позиционировать «Узбектелеком» как региональный центр телекоммуникационных и ИТ-услуг в Центральной Азии. Ожидается, что расширение зоны покрытия сети будет способствовать увеличению объема передаваемых данных и расширит возможности получения дохода.

Компания «Узбектелеком» внесена Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей в список «субъектов, занимающих доминирующее положение на товарном или финансовом рынке» в связи с ее деятельностью на рынке услуг международной передачи данных и аренды международных каналов связи. Последствия такой классификации изложены в Законе о конкуренции и включают в себя применение мер по соблюдению антимонопольного законодательства, а также запрет на действия, которые могут ограничить

конкуренцию или доступ на рынок. К таким запретам относятся, в частности: сокращение объемов услуг с целью создания искусственного дефицита; нарушение прав потребителей на доступ к телекоммуникационным услугам в необходимом объеме и надлежащего качества; установление монополистически высоких или низких тарифов; наложение дополнительных необоснованных договорных обязательств, не связанных с предметом договора, включая необоснованные требования о передаче услуг или товаров другому лицу; установление дискриминационных условий для предоставления или использования услуг; обусловливание заключения договора покупкой или отказом от других услуг; необоснованный отказ в предоставлении услуг или заключении договоров, если существует возможность предоставления или продажи соответствующих услуг; создание барьеров для входа на рынок для других участников рынка; взимание платы в нарушение регулируемых тарифов, где это применимо; или ограничение использования конкурирующих поставщиков услуг. Закон о конкуренции также устанавливает государственный контроль над «экономической концентрацией», включая слияния и поглощения с участием таких субъектов. Нарушение этих требований может повлечь за собой юридические последствия для «Узбектелеком», включая обязательства по возмещению любого ущерба, возврату незаконно полученных доходов или уплате штрафов.

Активы и операционная база

Ниже представлены ключевые финансовые показатели компании «Узбектелеком», основанные на ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО:

млн долл. США⁽¹⁾	Год, закончивший ся 31 декабря 2022 г.	Год, закончивший ся 31 декабря 2023 г.	Год, закончивший ся 31 декабря 2024 г.
Доход	576	661	703
Валовая прибыль	229	233	246
Валовая прибыль (%)	39,8%	35,3%	35,0%
Капитальные затраты	147	143	244

⁽¹⁾ 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 год; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 год.

Основные операционные показатели компании «Узбектелеком» за финансовый год, закончившийся в 2024 году, представлены в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Количество штатных сотрудников	ок. 16 800
Абоненты мобильной связи (млн) ⁽¹⁾	9,3
ARPU (мобильная связь, долл. США) ⁽²⁾	2,5
Доля рынка (мобильные устройства) ⁽³⁾	31%
Фиксированные абоненты (млн) ⁽⁴⁾	2,4
ARPU (фиксированная линия, долл. США) ⁽⁵⁾	8,1
Доля рынка (фиксированная линия) ⁽³⁾	87%
Базовые станции (тыс.)	28
Пропускная способность Международного центра пакетной коммутации (Гбит/с) ⁽⁶⁾	4 200
Оптоволоконные линии (км, тыс.) ⁽⁷⁾	287
Доля пользователей оптоволоконка ⁽⁸⁾	86%
Широкополосные порты (тыс.) ⁽⁹⁾	5 316

⁽¹⁾ По сравнению с 7,6 миллионами в 2023 году и 6,8 миллионами в 2022 году. Среднегодовой темп роста составит приблизительно 17% в период с 2022 по 2024 год.

⁽²⁾ Средний доход на пользователя («ARPU»). Расчет произведен как среднее значение 12 ежемесячных показателей ARPU на основе данных руководства компании «Узбектелеком». По сравнению с 3,2 долл. США в 2023 году и 2,8 долл. США в 2022 году.

⁽³⁾ Доля рынка, определяемая по абонентской базе на основе предварительных управленческих данных компании «Узбектелеком».

⁽⁴⁾ По сравнению с 2,0 миллионами в 2023 году и 1,5 миллионами в 2022 году.

⁽⁵⁾ По сравнению с 8,3 долл. США в 2023 году и 9,4 долл. США в 2022 году. Расчет произведен как среднее значение 12 ежемесячных показателей ARPU на основе данных руководства компании «Узбектелеком».

- (6) Пропускная способность Международного центра пакетной коммутации выросла с 1200 Гбит/с в 2020 году до 2600 Гбит/с в 2022 году и 4200 Гбит/с в 2024 году.
- (7) Представляя собой среднегодовой темп роста в 49% с 2020 года.
- (8) Представляя собой среднегодовой темп роста в 23% с 2020 года.
- (9) Представляя собой среднегодовой темп роста в 23% с 2020 года.

В следующей таблице представлен расчет показателя EBITDA компании «Узбектелеком» за 2024 год:

	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Операционная прибыль	122,5
Амортизация нематериальных активов	11,4
Амортизация основных средств и прав пользования	76,9
Амортизация затрат на заключение контракта	11,6
EBITDA	222,3

(1) 12 645 сумов = 1 доллар США

В таблице ниже представлен расчет чистого долга компании «Узбектелеком» на 2024 год:

	<i>млн долл. США⁽¹⁾</i>
Долгосрочные заимствования	515,5
Долгосрочные обязательства по аренде	18,8
Текущие заимствования	147,9
Текущие обязательства по аренде	6,6
Денежные средства и их эквиваленты	(8,4)
Чистый долг	680,3

(1) 12 645 сумов = 1 доллар США

Компания «Узбектелеком» ожидает продолжения роста как среднего дохода на абонента (ARPU), так и абонентской базы мобильной связи, в первую очередь благодаря продолжающемуся расширению сети, модернизации мощностей и развертыванию 5G, особенно в Ташкенте и других крупных региональных центрах. Ожидается, что рост среднего дохода на абонента (ARPU) будет обусловлен главным образом увеличением потребления данных, переходом на более выгодные пакеты услуг и, при необходимости, выборочным пересмотром тарифов.

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой

Обзор

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой является национальной компанией по управлению железнодорожной инфраструктурой Республики Узбекистан. Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой владеет, управляет и развивает государственную железнодорожную инфраструктуру, обеспечивая безопасное и надежное движение поездов для грузовых и пассажирских операторов по всей стране. В компетенцию Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой входят железнодорожные пути (пути и гражданские сооружения), объекты электроснабжения и электрификации, системы сигнализации и телекоммуникаций, а также локомотивное сообщение. Работая в рамках сектора, центром которого является «УТЙ», Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой предоставляет инфраструктурные и тяговые услуги лицензированным железнодорожным предприятиям, включая основных грузовых и пассажирских операторов, действующих в Узбекистане.

По состоянию на 1 октября 2025 года национальная железнодорожная сеть включала приблизительно 7500 километров путей, из которых около 3800 километров были электрифицированы. В балансе Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой числилось около 460 локомотивов, как электрических, так и дизельных, используемых как на магистральных, так и на маневровых линиях, и в ней работало приблизительно 35 000 человек. Железнодорожная инфраструктура Узбекистана построена в соответствии со

стандартом широкой колеи в 1520 миллиметров и оснащена системами блокировки и блочной сигнализации, поддерживаемыми волоконно-оптической коммуникационной сетью.

Ниже представлена структура акционерного капитала Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой на текущий момент.

Акционеры	Владение акционерным капиталом
«УТЙ».....	60,0%
Компания.....	40,0%

На дату составления настоящего Проспекта доля вклада Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой в Совокупную чистую стоимость активов составляла 14,9% (на основании Отчетов об оценке).

История и развитие

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой была создана в 2023 году в рамках структурной реформы железнодорожного сектора, проводимой Правительством, которая ввела функциональное разделение инфраструктурных, пассажирских и грузовых перевозок в рамках железнодорожного округа. Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой была создана из активов "УТЙ" в соответствии с Указом Председателя № 900-Н от 10 ноября 2023 года и Постановлением Президента № ПП-329 от 10 октября 2023 года («О мерах по фундаментальной реформе сектора железнодорожного транспорта Республики Узбекистан»). Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой начала самостоятельную операционную деятельность 1 марта 2024 года после короткого переходного периода, в течение которого ее деятельность ограничивалась организационной подготовкой и административными функциями. Создание специализированного акционерного общества для инфраструктурных проектов обеспечило более четкую правовую и операционную основу для доступа к общественной железнодорожной инфраструктуре и для прозрачного урегулирования расчетов за услуги с железнодорожными операторами.

Бизнес-сегменты

Основная деятельность Компании по управлению железнодорожной инфраструктурой заключается в предоставлении, эксплуатации и управлении общественной железнодорожной инфраструктурой для лицензированных железнодорожных предприятий. Сфера услуг включает в себя четыре интегрированных бизнес-сегмента:

- *Железнодорожный и гражданский транспорт (пути и пути)*

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой отвечает за рельсовое/шпаловое покрытие, балласт, стрелки и вспомогательные инженерные сооружения (земляные работы, мосты и тоннели), включая строительство новых путей и связанные с этим строительные работы, а также инспекцию, плановое и капитальное техническое обслуживание, обновление и модернизацию, необходимые для поддержания разрешенных скоростей, осевых нагрузок и пропускной способности сети при соблюдении стандартов безопасности.

- *Электроснабжение и электрификация*

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой владеет и управляет системой тягового электроснабжения, включая тяговые подстанции, контактную сеть и связанные с ней высоковольтные линии вдоль полосы отчуждения, а также системы учета, защиты и управления. Основные задачи этого сегмента – обеспечение бесперебойного электроснабжения для движения поездов, электробезопасность и снижение потерь.

- *Сигнализация и телекоммуникации*

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой занимается обслуживанием систем блокировки, автоматических/полуавтоматических блокировочных систем и станционного оборудования, а также волоконно-оптических и других коммуникационных сетей, используемых для железнодорожного сообщения. Эти системы обеспечивают безопасное разделение поездов, прокладку маршрутов, защиту железнодорожных переездов и оперативную связь по всей сети.

- *Локомотивные перевозки*

Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой предоставляет и обслуживает локомотивную тягу для магистральных и маневровых работ в рамках утвержденных соглашений с железнодорожными операторами, эксплуатационными депо и плановых программ технического обслуживания, направленных на обеспечение доступности, надежности и энергоэффективности тягового парка.

Услуги предоставляются железнодорожным предприятиям в соответствии с регулируемыми тарифами и другими утвержденными договорными соглашениями, соответствующими действующему законодательству.

Активы и операционный охват

Сеть, находящаяся под управлением АО «Темирйулинфратузилма», охватывает основные экономические коридоры Республики Узбекистан, интегрируя промышленные центры, горнодобывающие и сельскохозяйственные районы, а также международные пограничные переходы. Из общей протяженности сети около 7 500 километров примерно 3 800 километров оборудованы для работы с электрической тягой на ключевых направлениях. Сигнализационная инфраструктура сочетает системы централизации и блокировки, адаптированные к характеристикам каждой линии, в то время как коммуникационная сеть включает обширные волоконно-оптические трассы. Локомотивный парк, насчитывающий около 460 единиц, обслуживает как тяжеловесные, так и смешанные перевозки, а также дополнен маневровыми локомотивами, используемыми в депо и терминальных операциях. АО «Темирйулинфратузилма» также эксплуатирует такие инфраструктурные объекты, как тяговые подстанции и депо, расположенные в стратегически важных узлах сети. С операционной точки зрения АО «Темирйулинфратузилма» организовано в виде шести региональных железнодорожных дирекций (региональных железнодорожных узлов), обеспечивающих эффективное управление активами и деятельностью на всей территории.

По состоянию на октябрь 2025 года АО «Темирйулинфратузилма» эксплуатировало локомотивный парк, включающий 460 единиц, состоящий из:

Тип локомотива	Октябрь 2025 г.
Электровозы.....	154
Тепловозы	104
Маневровые	199
Электропоезда (EMUs).....	3
Всего	460

Нормативно-правовая и тарифная среда

Гибридная тарифная система для железнодорожных услуг была юридически установлена Законом Республики Узбекистан «О железнодорожном транспорте» (№ ЗРУ-1006 от 27 ноября 2024 года), вступившим в силу 1 января 2025 года.

В рамках данной тарифной системы основные сетевые услуги (включая доступ к инфраструктуре, тягу и внутренние пассажирские перевозки) остаются предметом государственного регулирования для обеспечения предсказуемости, тогда как обеспечение подвижным составом и скоростные или экспрессные пассажирские услуги устанавливаются на рыночной основе с учетом условий спроса. Компоненты регулируемых тарифов определяются на основе формульных методик, тогда как рыночные компоненты согласовываются коммерчески и оперативнее корректируются в зависимости от условий спроса и предложения.

Регулируемые тарифы устанавливаются коллегиальным органом, уполномоченным Кабинетом Министров Республики Узбекистан, который также утверждает правила формирования тарифов, доступа к инфраструктуре и механизмов компенсации.

На практике грузовые инфраструктурные и тяговые сборы продолжают ссылаться на Прейскурант 10-01 (устаревший постсоветский тарифный график на железнодорожные грузоперевозки, используемый для определения регулируемых транспортных тарифов) с обновленными коэффициентами, в то время как внутренние грузовые скидки были отменены в рамках процесса либерализации (скидки доступны теперь лишь по распоряжению Кабинета Министров или в рамках межжелезнодорожных соглашений). С 1 января 2025 года вступила в силу временная процедура компенсаций по регулируемым внутренним пассажирским маршрутам. Ожидается, что Кабинет министров опубликует проект типового контракта по обязательствам в сфере государственных услуг к 1 июля 2026 года, после чего компенсации будут предоставляться только по таким контрактам, начиная с 2027 года. Ниже приведена таблица с основными тарифными компонентами для грузовых и пассажирских перевозок в Республике Узбекистан:

	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки
<p>Регулируемые (оплата начисляется по доступу к инфраструктуре/тяговым услугам)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Доступ к инфраструктуре – рассчитывается на основе тарифных прейскурантов АО «Узбекистон темир йуллари» (например, Прейскурант 10-01) с применением базовой ставки × коэффициента маршрута и обычно выражается в тонно-километрах • Тяга локомотива – взимается за тягу на общественных путях на основе той же методологии и коэффициентов; основа расчета может быть выражена в тонно-километрах брутто или поездо-километрах по участкам • Этот сегмент составляет основную часть деятельности АО «Темирйулинфратузилма» 	<ul style="list-style-type: none"> • Внутренние регулярные перевозки (не скоростные) – тарифы регулируются государством с бюджетной компенсацией убытков
<p>Рыночные и прочие (коммерческие) услуги</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Обеспечение вагонов/контейнеров – коммерчески согласованная аренда или предоставление оборудования; Ценообразование может корректироваться уведомлениями АО «Узбекистон темир йуллари» • Станции, терминалы и вспомогательные услуги – опубликованные тарифы за погрузочно-разгрузочные работы, хранение, оформление документов, специальные операции и прочее • Международные надбавки и скидки, а также пограничные расходы – международные скидки предоставляются в рамках межжелезнодорожных соглашений. Внутренние скидки были отменены с 1 января 2024 года 	<ul style="list-style-type: none"> • Скоростные/экспресс-маршруты (например, Afrosiyob) – тарифы устанавливаются по рыночным ценам и не предусматривают компенсации из бюджета.

Операционный подход

В рамках своих полномочий АО «Темирйулинфратузилма» осуществляет плановые осмотры и техническое обслуживание путевой инфраструктуры и сооружений, профилактическое обслуживание тяговых подстанций и контактной сети, а также периодические испытания и обслуживание систем сигнализации и связи. Техническое обслуживание локомотивов осуществляется в соответствии с действующими техническими и

нормативными требованиями с использованием временных или километровых интервалов. Плановые захваты и работы согласовываются с графиками движения для обеспечения непрерывности обслуживания. Эти практики отражают стандартные подходы, применяемые в аналогичных железнодорожных системах.

Роль в секторе

В качестве специализированного национального оператора железнодорожной инфраструктуры АО «Темирйулинфратузилма» поддерживает конкурентоспособность железнодорожного транспорта в структуре транспортной системы Республики Узбекистан. В последние периоды железнодорожный транспорт обеспечивал значительную долю национального грузооборота, при этом основная часть остального объема перевозок приходится на автомобильный и трубопроводный транспорт, а воздушный транспорт занимает незначительную долю в тоннажных километрах. Поддерживая пропускную способность коридоров, обеспечивая надежное электроснабжение тяги и функционирование сигнализации, предоставляя услуги локомотивной тяги, а также выполняя строительство и обновление путевой инфраструктуры, АО «Темирйулинфратузилма» обеспечивает перевозки навалочных грузов и промышленных товаров, а также поддерживает пассажирские перевозки на территории Республики Узбекистан.

АО «Темирйулинфратузилма» внесено в реестр субъектов естественной монополии, который ведет Комитет по развитию конкуренции и защите прав потребителей. Основные виды деятельности компании на общественной сети — доступ к инфраструктуре и услуги локомотивной тяги — подлежат государственному регулированию и классифицируются как деятельность естественной монополии, при этом тарифы (Прейскурант 10-01) устанавливаются коллегиальным органом, уполномоченным Кабинетом Министров. Кабинет Министров также утверждает правила формирования тарифов, доступ к инфраструктуре и систему компенсаций, применяемую к регулируемым пассажирским услугам. Небольшая часть доходов АО «Темирйулинфратузилма» формируется за счет сопутствующей коммерческой деятельности, такой как аренда локомотивов частным операторам и аренда оптического волокна, которые тарифицируются на основе согласованных или рыночных условий. АО «Темирйулинфратузилма» функционирует согласно договору управления или обслуживания с АО «Узбекистон темир йуллари», согласно которому АО «Узбекистон темир йуллари» отвечает за сбор тарифных доходов и покрытие затрат АО «Темирйулинфратузилма». В связи с этим АО «Темирйулинфратузилма» имеет ограниченные возможности для непосредственного денежного сбора с конечных пользователей.

Ключевая финансовая и операционная информация

Основные финансовые показатели АО «Темирйулинфратузилма», основанные на аудированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО, представлены ниже:

<u>Млн долл. США⁽¹⁾</u>	<u>Год, завершившийся 31 декабря 2024⁽²⁾</u>
Выручка	777
Чистая прибыль	8
Маржа чистой прибыли (%)	1%

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

⁽²⁾ Обозначает финансовые результаты за период с марта по декабрь 2024 года.

«SQB»

Обзор

«SQB» — узбекский государственный коммерческий банк, регулируемый ЦБУ. «SQB» обслуживает разнородную клиентскую базу, включая физических лиц, МСП и крупные корпоративные клиенты, с особым акцентом на корпоративное банковское обслуживание.

«SQB» является одним из ключевых участников реформ в государственном банковском секторе Республики Узбекистан, способствуя совершенствованию системы управления и доступу на международные рынки. «SQB» стала первой узбекской компанией, выпустившей корпоративную Еврооблигацию в 2019 году и

инструмент управления капиталом АТ1 в октябре 2025 года; при этом состав ее наблюдательного совета на дату данного Проспекта преимущественно состоит из независимых членов (восемь из одиннадцати).

Текущая структура акционеров «SQB» представлена ниже.

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан	42,19%
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	13,48%
Компания.....	40,0%
Другие физические и юридические лица	4,33%

На дату настоящего Проспекта вклад «SQB» в Совокупную чистую стоимость активов составлял 13,4 % (согласно Отчетам об оценке).

В зависимости от объема возможной будущей конвертации в рамках Кредитных соглашений МФО (подробнее см. раздел «—Конвертируемые кредитные соглашения с отдельными международными финансовыми организациями») и последующего состава акционеров «SQB», Компания может стать крупнейшим отдельным акционером «SQB», продолжая при этом владеть менее 50 % голосующих акций. В таких обстоятельствах Компания может рассматриваться как мажоритарный акционер в целях применения статьи 28¹ Закона об акционерных обществах и защите прав акционеров, если ее голос будет признан решающим при принятии решений акционерами. Любая подобная оценка будет зависеть от конкретных обстоятельств, и не может быть гарантировано, как данные новые положения будут применяться на практике. См. также раздел «Факторы риска — Риски, связанные с инвестициями Компании — Компания может рассматриваться как мажоритарный акционер в одной или нескольких Портфельных компаниях, несмотря на свои миноритарные доли, и, следовательно, может подвергаться дополнительным обязанностям и ответственности в соответствии с законодательством Узбекистана».

История и развитие

Основанный в 1922 году как специализированное учреждение, обслуживающее промышленный и строительный секторы, «SQB» является одним из старейших банков Республики Узбекистан. В советский период банк играл ключевую роль в кредитовании тяжелой промышленности, инфраструктуры и стратегических предприятий. После обретения независимости Республики Узбекистан в 1991 году «SQB» был реструктурирован в акционерный коммерческий банк, при этом сохранив фокус на финансировании промышленного сектора и активное участие в программах целевого кредитования. В настоящее время банк сохраняет эту промышленную направленность, но реализует масштабную стратегию диверсификации — включая расширение розничных и работы с малыми и средними предприятиями (МСП), разработку цифровых банковских сервисов и активное партнерство с международными институтами.

Бизнес-сегменты

Основная деятельность «SQB» заключается в предоставлении корпоративных и розничных банковских услуг населению Республики Узбекистан. Деятельность банка разделена на три основных бизнес-сегмента:

- *Корпоративный бизнес*

Крупнейший из трех бизнес-подразделений «SQB» — корпоративный бизнес — составлял около 67% кредитного портфеля банка (включая обязательства по финансовой аренде) по состоянию на июнь 2025 года. «SQB» продолжает расширять свое Предложение для данных клиентов, в частности, путем запуска инвестиционно-банковского подразделения в 2024 году.

- *Малый и средний бизнес*

«SQB» активно развивал сегмент МСП, сформировав общий портфель из более чем 47 000 клиентов по состоянию на 31 декабря 2025 года. Для повышения эффективности работы с МСП

в 2024 году «SQB» реализовал комплексную оптимизацию и стандартизацию доступных продуктов. Также были предприняты меры по обеспечению онлайн-выдачи кредитов, внедрению скоринговых моделей и внедрению новых технологических решений (например, цифровой онбординг).

- *Розничный бизнес*

По состоянию на 31 декабря 2025 года в розничном сегменте «SQB» обслуживается более 1,2 миллиона физических лиц. «SQB» также запустил специализированное предложение private banking и внедрил онлайн-выдачу кредитов для малого бизнеса.

В приведенной ниже таблице изложена структура портфеля клиентских кредитов «SQB» по состоянию на июнь 2025 года:

	<u>Июнь 2025 г.</u>
Корпоративные	67%
Государственные и муниципальные	19%
Ипотечные кредиты.....	9%
Прочее	5%
Всего	100%

Положение на рынке

«SQB» является ведущим участником финансового сектора и по состоянию на 31 декабря 2025 года занимал третье место среди банков Республики Узбекистан по совокупным активам и кредитному портфелю (данные ЦБУ). Стратегия «SQB» сосредоточена на продолжении роста баланса, наряду с увеличением прибыльности и диверсификацией доходов, при этом прочие доходы составляли около 26% от общего дохода банка в 2024 году по сравнению с примерно 19% в 2023 году. Совокупные банковские активы «SQB» выросли со среднегодовым темпом 19% в период с II квартала 2022 года по II квартал 2025 года. В то же время чистые кредиты клиентам увеличились на 15% в 2024 году по сравнению с 2023 годом, а рост депозитов за тот же период составил 47%.

Уровень проникновения продуктов «SQB» вырос с двух до трех продуктов на одного корпоративного клиента в течение 2025 года, при этом достигнут значимый прогресс в расширении продуктового портфеля, включая запуск предложений в области зеленого банкинга и инвестиционного банкинга. «SQB» занимает выгодные позиции для роста депозитов как в розничном, так и в корпоративном банковском сегментах. С января 2025 по январь 2026 года «SQB» отметил рост депозитов на 54 % среди корпоративных клиентов и на 47 % среди розничных клиентов, что обеспечивается широкой клиентской базой, наличием физических и цифровых каналов обслуживания, а также репутацией надежного государственного банка.

Ключевые финансовые и операционные показатели

Ниже представлены ключевые финансовые показатели «SQB», основанные на его аудированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО:

<u>Млн долл. США⁽¹⁾</u>	<u>Год, завершившийся 31 декабря 2023 г.</u>	<u>Год, завершивши йся 31 декабря 2024 г.</u>	<u>Шестимесяч ный период, закончивши йся 30 июня 2025 года</u>
Чистый процентный доход	268	280	159
Чистый доход от комиссий и сборов ⁽²⁾	33	32	15
Чистый доход от страхования и перестрахования ⁽³⁾	(1)	1	(0)
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	39	83	57
Прочие доходы ⁽⁴⁾	(8)	(16)	(2)

Млн долл. США ⁽¹⁾	Год, завершившийся 31 декабря 2023 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.	Шестимесяч ный период, закончивши йся 30 июня 2025 года
Чистый доход от операций, не связанных с процентами ⁽⁵⁾	63	100	69
Совокупный доход ⁽⁶⁾	330	381	228
Операционные расходы.....	(142)	(154)	(88)
Прибыль до формирования резервов ⁽⁷⁾	188	227	140
Прибыль до налогообложения.....	91	109	66
Прибыль за период.....	73	88	53
Чистые клиентские кредиты ⁽⁸⁾	4 945	5 257	5 570
Итоговые активы.....	6 248	6 706	7 534
Клиентские счета.....	1 221	1 669	2 181
Материальный акционерный капитал ⁽⁹⁾	714	732	789

(1) 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 год; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 год; 12 579 сумов = 1 доллар США за 2025 год.

(2) Рассчитано как доходы от комиссий за вычетом расходов на комиссии.

(3) Рассчитано как выручка от страхования за вычетом расходов на страховые услуги, перестрахование и финансовые расходы от страховой деятельности.

(4) Рассчитано как общий доход за вычетом чистого процентного дохода, чистого комиссионного дохода, чистого страхового и перестраховательного дохода и чистой прибыли от операций на валютном рынке.

(5) Рассчитано как сумма чистого комиссионного дохода, чистого страхового и перестраховательного дохода, чистой прибыли от операций на валютном рынке и прочих доходов.

(6) Рассчитано как сумма прибыли до налогообложения, административных и прочих операционных расходов, а также резервов под кредитные убытки, включая доходы по финансовой аренде.

(7) Расчет основан на вычитании административных и прочих операционных расходов из общего дохода.

(8) Рассчитано как сумма кредитов и авансов клиентам, включая доходы по финансовой аренде.

(9) Рассчитано как чистые активы, относящиеся к акционерам «SQB», за вычетом нематериальных активов.

Кроме того, чистая процентная маржа «SQB» (вычисляемая как отношение чистого процентного дохода к средней величине доходных активов) по состоянию на 30 июня 2025 года составила 4,8 %, по сравнению с 4,9 % в 2024 и 2023 годах. По состоянию на 30 июня 2025 года доходы без учета процентов (в процентах от общего дохода) составляли 30 %, по сравнению с 26 % в 2024 году и 19 % в 2023 году. Коэффициент расходов к доходам (рассчитываемый как административные и операционные расходы, деленные на операционный доход (суммарно доходы без учета процентов, чистые комиссионные доходы, чистая прибыль от операций с иностранной валютой и прочие операционные доходы)) по состоянию на 30 июня 2025 года составлял 37 %, по сравнению с 39 % в 2024 году и 42 % в 2023 году, тогда как стоимость риска (рассчитываемая как резервы по ссудам, деленные на средний объем валовых кредитов) составляла 260 базисных пунктов по состоянию на 30 июня 2025 года, по сравнению с 240 базисными пунктами в 2024 году и 200 базисными пунктами в 2023 году. Между тем РСК (рассчитываемый как годовой скорректированный чистый доход за период, деленный на средний общий объем акций за тот же период) составлял 13,6 % по состоянию на 30 июня 2025 года, по сравнению с 12,5 % в 2024 году и 10,7 % в 2023 году, а рентабельность по материальным акциям составляла 12,7 % в 2024 году (рассчитываемая как прибыль за 2024 год, деленная на среднее значение материальной балансовой стоимости на 31 декабря 2023 и 31 декабря 2024 годов). Руководство «SQB» определило повышение РСК как ключевой стратегический приоритет. Это может быть достигнуто за счет углубления проникновения среди корпоративных клиентов и увеличения присутствия в сегментах с высокой маржинальностью — розничном и среди МСП, а также через оптимизацию сети филиалов, сокращение внепрофильных расходов, централизацию вспомогательных функций и усиление управления рисками.

Ключевые операционные показатели «SQB» на июнь 2025 года (если не указано иное) представлены в таблице ниже:

	Июнь 2025 г.
МБС (долларов США, млрд) ⁽¹⁾	0,8
Этап 3 (% валовых кредитов).....	5,9%
Коэффициент кредитов к депозитам ⁽²⁾	255%

Объем бизнеса на одного сотрудника в эквиваленте полной занятости (млн долл. США) ⁽³⁾	2,0
Общий доход на одного сотрудника в эквиваленте полной занятости (долл. США) ⁽⁴⁾	ок. 97 000
Эквиваленты полной занятости на филиал	ок. 50

- (1) Материальная балансовая стоимость на 30 июня 2025 года, рассчитанная как акции за вычетом нематериальных активов.
- (2) Рассчитан как сумма кредитов и авансов клиентам (включая дебиторскую задолженность по финансовой аренде), деленная на клиентские счета.
- (3) Вычислено как сумма кредитов и авансов клиентам (включая дебиторскую задолженность по финансовой аренде) и счетов клиентов, деленная на общее количество эквивалентов полной занятости («FTE») на июнь 2025 года.
- (4) Общий доход определяется как сумма прибыли до налогообложения, административных и прочих операционных расходов, а также резервов по кредитным убыткам, включая дебиторскую задолженность по финансовой аренде.

По состоянию на июнь 2025 года кредитный портфель «SQB» состоял из 71% Кредитов 1 стадии, 23% Кредитов 2 стадии и 6% Кредитов 3 стадии, при этом доля неработающих кредитов (ПНС) составляла около 4%, а покрытие ПНС — примерно 128%, покрытие Кредитов 3 стадии — 94%.

По состоянию на 30 июня 2025 года риск-взвешенные активы «SQB» составляли 6,8 млрд долларов США, при этом банк поддерживал коэффициент капитала 1 уровня на уровне 11,3% и общий коэффициент капитала — 15,2%, что превышает минимальные требования ЦБУ в размере 10% (повышенные до 11% в 2026 году) и 13% соответственно. По состоянию на март 2026 года коэффициент капитала 1 уровня (Tier 1) «SQB» увеличился до 15,4%, при общем коэффициенте капитала 17,8%.

В таблице ниже приведен состав источников финансирования «SQB» по состоянию на июнь 2025 года:

	<u>Июнь 2025 г.</u>
Привлеченные средства (включая заимствования у финансовых организаций)	48%
Вклады клиентов	33%
Долговые ценные бумаги	11%
Банковские депозиты	5%
Субординированный долг	2%
Всего	100%

Соглашения о конвертируемых займах с некоторыми международными финансовыми институтами

«SQB» заключил (i) конвертируемое кредитное соглашение на \$75 млн с Международной финансовой корпорацией («МФК») от 20 сентября 2021 года, (ii) конвертируемое кредитное соглашение на \$50 млн с Европейским банком реконструкции и развития («ЕБРР») от 27 июля 2022 года и (iii) конвертируемое кредитное соглашение на \$50 млн с Азиатским банком развития («АБР») от 2 ноября 2023 года. МФК, ЕБРР и АБР вместе именуются «МФИ», а данные конвертируемые кредитные соглашения — «Кредитные соглашения МФИ».

В соответствии с Кредитными соглашениями МФИ, каждое МФИ имеет право конвертировать всю или часть непогашенной основной суммы по соответствующему соглашению в вновь выпущенные обыкновенные Акции «SQB» (далее — «Опцион на конвертацию»), который может быть реализован в любое время до досрочного погашения или возврата по соответствующему Кредитному соглашению МФИ. Методология определения окончательного количества Акции, подлежащих выпуску МФИ при конверсии, различается в трех Кредитных соглашениях МФИ, но, как ожидается, будет в первую очередь определяться соответствующей суммой займа, ценой конверсии и курсом обмена Доллара США/Сум на соответствующий момент времени (или соответствующими корректировками). В случае, если любое из МФО решит реализовать свой Опцион на конвертацию, условия такой конверсии, включая цену конверсии, подлежат утверждению Наблюдательным советом «SQB» и его акционерами в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан. Если такое утверждение не будет получено или конверсия по иным причинам не состоится в сроки или в порядке, предусмотренные соответствующим Кредитным соглашением МФИ, «SQB» может быть обязано погасить всю сумму задолженности по Кредитному соглашению МФИ. В случае успешной реализации любого из Опционов на конвертацию со стороны МФИ доля участия Компании в капитале «SQB» может быть размыта. Однако в таких обстоятельствах Компания ожидает, что Министерство

экономики и финансов Республики Узбекистан передаст часть своей доли в «SQB» Компании для восстановления доли Компании в «SQB» до реализации Опциона на конвертацию.

Кредитные соглашения МФИ и связанные с ними документы по сделке также накладывают определенные ограничения и обязательства на «SQB» и ее акционеров, включая Компанию.

В дополнение к обязательствам, характерным для конвертируемых кредитных соглашений такого рода, Кредитные соглашения МФИ предусматривают определенные текущие обязательства для «SQB», включая (i) ограничения на выплату дивидендов или иных распределений без предварительного письменного согласия АБР и ЕБРР, при этом кредитное соглашение с МФК предусматривает определенные условия, при которых дивиденды могут выплачиваться без согласия МФК, (ii) требования обеспечения постоянного листинга и торговли акций «SQB» на Ташкентской фондовой бирже (или другой одобренной бирже) и (iii) ограничения на выпуск долевых ценных бумаг, изменение прав, связанных с акциями, проведение слияний или реорганизаций, реализацию выкупа акций или их обратный выкуп, а также на обязательства перед акционерами — все это до реализации Опциона на конвертацию МФИ. Кроме того, в соответствии с соглашениями о кредитовании с международными финансовыми институтами (МФИ) будет инициировано обязательное досрочное погашение, если определенные этапы Плана действий по корпоративному управлению «SQB», Соглашения о реализации и Дорожной карты приватизации/Первичного публичного размещения акций (каждый из которых определен в соглашениях о кредитовании с МФИ) не будут завершены или достигнуты к соответствующим срокам, или если изменения в законодательстве негативно повлияют на указанные сроки или права МФИ на конвертацию.

В соответствии с условиями Кредитных соглашений МФИ и сопутствующих документов МФИ согласились, что Компания станет акционером «SQB» в 2025 году. В соответствии с этим согласием Компания ограничена в передаче своих обыкновенных акций «SQB» без предварительного письменного согласия МФИ. Кроме того, при реализации Опциона на конвертацию Компания обязана будет заключить Акционерное соглашение (далее — «Акционерное соглашение») с другими акционерами «SQB», включая соответствующие МФИ, в форме и содержании, удовлетворяющих требования МФИ. Формы Акционерного соглашения, прилагаемые к кредитным соглашениям с Международными финансовыми институтами, содержат определенные положения, которые будут применяться ко всем акционерам «SQB», включая Компанию, такие как: право участия, позволяющее МФИ участвовать в любой предлагаемой передаче акций «SQB», право на листинг, требующее включения акций МФИ в любой листинг или предложение и исключения из обязательного периода блокировки, положения об одобрении советом директоров, требующие одобрения номинального директора МФИ и директора, не имеющего конфликта интересов, для сделок со связанными сторонами, а также ограничения на определенные другие корпоративные действия, включая ограничения на листинг, предложение или делистинг акций «SQB» без согласия МФИ.

Региональная газоснабжающая компания

Региональная газоснабжающая компания, основанная в июле 2019 года, является национальным оператором, ответственным за распределение природного газа через трубопроводные системы и СУГ посредством специализированного автопарка по всей территории Республики Узбекистан.

Текущая структура акционеров Региональной газоснабжающей компании представлена ниже.

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	60,0%
Компания.....	40,0%

По состоянию на дату данного Проспекта вес вклада Региональной газоснабжающей компании в Совокупную чистую стоимость активов составлял 6,2 % (на основании Отчетов об оценке).

Штаб-квартира расположена в Ташкенте; Региональная газоснабжающая компания занимает ключевое место в обеспечении газоснабжения как бытовых, так и промышленных потребителей. Деятельность компании охватывает всю страну и управляет обширной инфраструктурной сетью, которая включала по состоянию на

2024 год порядка 93 тысяч километров магистральных газопроводов и 113 объектов хранения и распределения СУГ, что обеспечивает удовлетворение растущих энергетических потребностей населения и экономики Республики Узбекистан. В 2024 году Региональная газоснабжающая компания поставила 20,7 млрд куб. м природного газа и 621 тысячу тонн СУГ. Объемы природного газа были распределены следующим образом: население — 49 %, станции заправки сжатого природного газа — 25 %, другие оптовые потребители — 16 %, предприятия теплового снабжения — 6 % и прочие клиенты — 4 %.

Региональная газоснабжающая компания активно модернизирует свою инфраструктуру посредством широкого внедрения интеллектуальных счетчиков, цифровых сервисов и автоматизированных систем мониторинга.

Ключевые финансовые и операционные показатели Региональной газоснабжающей компании представлены в следующих таблицах:

Млн долл. США ⁽¹⁾	Год,	Год,	Год,	Год,
	завершивший ся 31 декабря 2021 г.	завершивший ся 31 декабря 2022 г.	завершивший ся 31 декабря 2023 г.	завершивший ся 31 декабря 2024 г.
Выручка (природный газ)	772	777	889	1 342
Выручка (СУГ)	54	54	55	63
Выручка (услуги).....	15	12	12	6
Выручка (всего)	841	844	956	1 411
Продажа природного газа (млрд куб м).....	18,4	20,3	19,4	20,7
Продажи СУГ (тыс. т).....	587	617	626	621

⁽¹⁾ 10 601 сумов = 1 доллар США за 2021 г.; 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 г.; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 г.

	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.
Основные средства (млн долл. США) ⁽¹⁾	563
Рост выручки (2023–2024) ⁽²⁾	48%
Газовая сеть (км) ⁽³⁾	ок. 93 000
Контрольные точки ⁽⁴⁾	ок. 50 000
Филиалы	14
Сотрудники	ок. 15 000

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

⁽²⁾ 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 г.

⁽³⁾ Включая примерно 8 тысяч километров высоконапорных, примерно 32 тысячи километров средненапорных и примерно 53 тысячи километров низконапорных газопроводов.

⁽⁴⁾ Включая примерно 4 тысячи высоконапорных пунктов и примерно 46 тысяч средненапорных пунктов.

В следующей таблице представлен расчет чистого долга Региональной газоснабжающей компании за 2024 год:

	Млн долл. США ⁽¹⁾
Текущие заимствования.....	625,0
Денежные средства и их эквиваленты.....	(26,6)
Чистый долг	598,4

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

Региональная газоснабжающая компания включена в официальный реестр естественных монополий, ведущийся Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей, и признана естественной монополией в области транспортировки и распределения природного газа по трубопроводам на своей территории обслуживания. Тарифы на природный газ и соответствующие тарифы на распределение устанавливаются Тарифной комиссией при Кабинете Министров. Исторически тарифы определялись по методологии затрат с наценкой, в настоящее время отрасль переходит на методологию РБА в соответствии с Постановлением Кабинета Министров № 337, которое в настоящее время обновляется. 29 апреля 2026 года Правительство объявило о первоначальном внедрении тарифов РБА в электроэнергетическом и секторе природного газа Республики Узбекистан (см. раздел «—Анализ портфеля Компании—Производство и распределение электроэнергии—Тарифы, лицензирование и доступ» выше).

В соответствии с Постановлением Президента № ПП-308 от 30 августа 2024 года Президент Республики Узбекистан утвердил программу, предусматривающую привлечение инвестиций частного сектора через проекты государственно-частного партнерства, включая модернизацию региональных газораспределительных сетей и возможную передачу отдельных операционных и/или управленческих функций частным партнерам. Компания имеет ограниченную информацию о сроках, масштабах, структуре и потенциальном финансовом воздействии таких инициатив с участием Региональной газоснабжающей компании. Нет никаких гарантий, что какая-либо из этих инициатив будет реализована на условиях, приемлемых для Компании или Региональной газоснабжающей компании, либо будет реализована вообще.

В 2024 году Региональная газоснабжающая компания зафиксировала отрицательный капитал примерно в размере 274 млн долларов США (по курсу 12 645 сумов = 1 доллар США), по сравнению с отрицательным капиталом около 91 млн долларов в 2023 году (по курсу 11 731 сумов = 1 доллар США) согласно МСФО. Отрицательный капитал согласно МСФО обусловлен преимущественно накопленными убытками, вызванными многолетней государственной политикой удержания тарифов и наценок ниже уровней, полностью отражающих затраты, при этом компания традиционно получала поддержку через субсидии и государственные кредиты. Для решения данного вопроса руководство Региональной газоснабжающей компании располагает несколькими потенциальными рычагами, включая возможность капитализации части существующего государственного долга, однако план рекапитализации пока не утвержден. Следует подчеркнуть, что Региональная газоснабжающая компания не подвержена риску неплатежеспособности, поскольку согласно национальным стандартам бухгалтерского учета она отразила прибыль и положительный остаток по акциям в 2024 году, в то время как отрицательный остаток по акциям по МСФО в значительной степени обусловлен значительными резервами по ожидаемым кредитным убыткам, связанными со слабой платежной дисциплиной некоторых групп клиентов.

Национальные электрические сети

Национальные электрические сети были созданы в 2019 году в рамках масштабной реформы разделения энергетического сектора Республики Узбекистан. Национальные электрические сети отвечают за управление, развитие и модернизацию высоковольтной инфраструктуры передачи электроэнергии Республики Узбекистан. Основные функции включают эксплуатацию национальной сети передачи и обеспечение межгосударственного транзита электроэнергии в координации с соседними странами. Национальные электрические сети предоставляют услуги по передаче электроэнергии АО «Узэнергосетиш», выступающему централизованным единым покупателем и продавцом электроэнергии в Республике Узбекистан. До 2024 года Национальные электрические сети выполняли функцию единого покупателя и управляли импортно-экспортными операциями; в настоящее время они функционируют исключительно как поставщик услуг передачи.

Текущая структура акционеров Национальных электрических сетей представлена ниже.

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	60,0%
Компания.....	40,0%

На дату данного Проспекта доля Национальных электрических сетей в Совокупной чистой стоимости активов составляла 6,4 % (согласно Отчетам об оценке).

Инфраструктура Национальных электрических сетей охватывает 14 региональных электрических сетей. В 2024 году Национальные электрические сети передали около 74,5 ТВт·ч электроэнергии. По состоянию на 31 декабря 2025 года Национальные электрические сети управляли и эксплуатировали инфраструктуру, включающую около 1 583 подстанций высокого и среднего напряжения (включая восемь 500-кВ подстанций, 78 220-кВ подстанций и приблизительно 1 497 подстанций 35–110 кВ) и около 37 200 километров линий напряжением от 35 до 500 кВ (включая около 11,7 тыс. км линий 220–500 кВ и примерно 25,2 тыс. км линий 35–110 кВ), а также имели штат примерно 9 000 сотрудников.

Ключевые финансовые и операционные показатели Национальных электрических сетей представлены в следующих таблицах:

	Год, завершивши йся 31 декабря 2022 г.	Год, завершивши йся 31 декабря 2023 г.	Год, завершивши йся 31 декабря 2024 г.
Выручка (млн долл. США) ⁽¹⁾	1 912	2 613	2 261
Объем передаваемой электроэнергии (ТВт·ч)	68,0	73,0	74,5
Объем экспорта по линиям Национальных электрических сетей (ТВт·ч)	2,7	2,0	3,0
Объем потерь (ТВт·ч)	2,0	2,1	2,1
Потери от общего объема ⁽²⁾ (%)	2,8%	2,7%	2,6%

⁽¹⁾ 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 г.

⁽²⁾ Рассчитано как объем потерь, деленный на сумму объема передачи, объема экспорта через линии Национальных электрических сетей и объема потерь.

	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.
Выручка (млн долл. США) ⁽¹⁾	2 261
Основные средства (млн долл. США) ⁽¹⁾	779
Региональные магистральные сети/подразделения	14

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

В следующей таблице представлены расчеты показателя EBITDA для Национальных электрических сетей за 2024 год:

	Млн долл. США ⁽¹⁾
Операционная прибыль	393,7
Амортизация (себестоимость продаж)	127,8
Амортизация (общие и административные расходы)	0,8
Возмещение резервов на ожидаемые кредитные убытки	(254,4)
EBITDA	267,9

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

В приведенной ниже таблице представлен расчет чистого долга Национальных электрических сетей на 2024 год:

	Млн долл. США ⁽¹⁾
Долгосрочные кредиты и займы	454,5
Краткосрочные кредиты и займы	51,9
Денежные средства и их эквиваленты	(11,6)
Чистый долг	494,7

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

Национальные электрические сети располагают портфелем проектов по расширению инфраструктуры, направленных на развитие и укрепление передающей сети, а также поддержку прогнозируемого роста спроса на электроэнергию и интеграцию возобновляемых источников энергии.

Национальные электрические сети включены в официальный реестр субъектов естественной монополии, который ведет Комитет по развитию конкуренции и защите прав потребителей, и признаются естественной монополией в части передачи электроэнергии в пределах зон их обслуживания. Действующие тарифы на передачу электроэнергии исторически устанавливались на основе методологии затрат с наценкой, в то время как отрасль в настоящее время осуществляет переход на методологию РБА, предусмотренную Постановлением Кабинета Министров № 337, которое в настоящее время находится в стадии обновления. 29 апреля 2026 года Правительство объявило о первоначальном внедрении тарифов РБА в электроэнергетическом и секторе природного газа Республики Узбекистан (см. раздел «—Анализ портфеля Компании—Производство и распределение электроэнергии—Тарифы, лицензирование и доступ» выше).

Региональные электрические сети

Компания «Региональные электрические сети» - единственный игрок на рынке распределения электроэнергии в Узбекистане. «Региональные электрические сети» были созданы в 2019 году для управления и модернизации региональных электросетей Узбекистана, обеспечивая надежную поставку электроэнергии конечным потребителям в городских и сельских районах.

Ниже представлена структура акционеров компании «Региональные электрические сети».

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	60,0%
Компания.....	40,0%
Публичные акционеры (Привилегированные акции)	0,03%

На дату составления настоящего проспекта доля вклада «Региональные электрические сети» в Совокупную чистую стоимость активов составляла 2,1% (на основании отчетов об оценке).

«Региональные электрические сети» управляет общенациональной сетью предприятий, ответственных за эксплуатацию, техническое обслуживание и развитие электроэнергетической инфраструктуры. В 2024 году «Региональные электрические сети» передала приблизительно 64,1 ТВт·ч электроэнергии. По состоянию на ноябрь 2025 года компания обслуживала приблизительно 8,5 миллионов клиентов, в том числе около 8,0 миллионов частных лиц и около 0,5 миллионов корпоративных клиентов, и имела около 25 000 сотрудников. По состоянию на ноябрь 2025 года ее инфраструктура включала приблизительно 260 тысяч километров линий электропередачи с напряжением от 0,4 до 10 кВ и 101 тысячу трансформаторных подстанций напряжением 0,4-10 кВ.

В 2024 году операционная деятельность «Региональные электрические сети» была сосредоточена в наиболее урбанизированных регионах, при этом на Ташкент (16% от общего объема распределения), город Ташкент (13%) и Навои (11%) вместе приходилось около 40% от общего объема распределяемой электроэнергии. Клиентская база преимущественно состояла из юридических лиц (73%), а физические лица составляли 27%. Потери в распределительных сетях были сравнительно ниже в крупнейших городских регионах – 8% в Ташкенте, 7% в городе Ташкенте и 4% в Навои – в то время как более высокие показатели потерь наблюдались в некоторых региональных сетях, особенно в Андижане (33%), Фергане (25%) и Намангане (19%), что отражает более сильное давление технических и коммерческих потерь за пределами центральных городских агломераций.

Основные финансовые и операционные показатели компании «Региональные электрические сети» представлены в следующих таблицах:

	Год, завершившийс я 31 декабря 2022 г.	Год, завершившийс я 31 декабря 2023 г.	Год, завершившийс я 31 декабря 2024 г.
Выручка (млн долл. США) ⁽¹⁾	2 205	2 922	3 777
Объем распределения (ТВт·ч)	58,3	62,8	64,1
Объем потерь (ТВт·ч)	9,7	10,2	10,4
Потери от общего объема ⁽²⁾ (%)	14,2%	14,0%	14,0%

⁽¹⁾ 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 г.

⁽²⁾ Рассчитано как объем потерь, деленный на сумму объемов распределения и потерь.

	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.
Выручка (млн долл. США) ⁽¹⁾	3 777
Основные средства (млн долл. США) ⁽¹⁾	1 873
Распределяемая электроэнергия (ТВт·ч).....	64,1

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

В таблице ниже представлен расчет показателя EBITDA для компании «Региональные электрические сети» за 2024 год:

	<i>Млн долл. США⁽¹⁾</i>
Операционные убытки	(3,5)
Амортизация (себестоимость продаж)	71,0
Амортизация (общие и административные расходы)	2,4
Начисление платы за ожидаемые кредитные убытки	17,2
EBITDA	87,1

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

В таблице ниже представлен расчет чистого долга компании «Региональные электрические сети» за 2024 год:

	<i>Млн долл. США⁽¹⁾</i>
Долгосрочные заимствования	805,4
Текущие заимствования.....	176,8
Денежные средства и их эквиваленты.....	(52,2)
Чистый долг	930,0

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

«Региональные электрические сети» планирует к 2030 году построить и/или модернизировать около 90 000 км распределительных линий, а также установить и/или заменить около 20 000 трансформаторов.

«Региональные электрические сети» реализует программу внедрения современной инфраструктуры учета электроэнергии с целью повышения эффективности, снижения потерь и повышения надежности работы. По состоянию на ноябрь 2025 года уровень внедрения интеллектуальных счетчиков в корпоративном сегменте достиг 70-75%, а интеллектуальные счетчики установлены примерно в 98% домохозяйств. Этому способствует система предоплаты, которая значительно улучшила дисциплину платежей в жилом сегменте, а также внедрение централизованного центра управления системой. «Региональные электрические сети» работает над расширением использования интеллектуальных счетчиков для конечных потребителей, устранением пробелов в балансировочных счетчиках, интеграцией данных учета от других участников цепочки создания стоимости и использованием передовой аналитики системы для более эффективного выявления и снижения технических и коммерческих потерь. Данная система призвана предоставить компании «Региональные электрические сети» дополнительные возможности для совершенствования прогнозного обслуживания, мониторинга сети и оперативного реагирования на аварийные ситуации во всей сети.

«Региональные электрические сети» внесена в официальный реестр, который ведет Комитет по развитию конкуренции и защите прав потребителей, как естественная монополия и признана, вместе со своими региональными филиалами, естественной монополией в отношении распределения электроэнергии на обслуживаемых ею территориях. Применимые тарифы, включающие закупочную цену электроэнергии, региональные распределительные тарифы и розничные наценки, устанавливаются Тарифной комиссией при Кабинете министров. Исторически тарифы определялись по методологии затрат с наценкой, в настоящее время отрасль переходит на методологию РБА в соответствии с Постановлением Кабинета Министров № 337, которое в настоящее время обновляется. 29 апреля 2026 года Правительство объявило о первоначальном внедрении тарифов РБА в электроэнергетическом и секторе природного газа Республики Узбекистан (см. раздел «—Анализ портфеля Компании—Производство и распределение электроэнергии—Тарифы, лицензирование и доступ» выше).

В соответствии с Постановлением Президента № ПП-308 от 30 августа 2024 года Правительство утвердило рамочную программу развития проектов государственно-частного партнерства на 2024–2030 годы, включая проекты, направленные на привлечение инвестиций частного сектора в региональное распределение электроэнергии и связанную с ним инфраструктуру. Первый проект, объявленный в рамках данной программы, касается оператора региональной системы распределения электроэнергии Самарканда, согласно которому частный партнер будет осуществлять инвестиции в модернизацию распределительной инфраструктуры, получать регулируемый доход, рассчитываемый по методике РБА, и выполнять показатели эффективности, включая снижение потерь и обеспечение качества обслуживания. Существующие активы остаются в собственности Региональной компании электрических сетей, при этом активы, созданные в период реализации проекта государственно-частного партнерства, после окончания действия соответствующего соглашения будут переданы в собственность Региональной компании электрических сетей. Компания имеет ограниченное представление о сроках, масштабах, структуре и потенциальном финансовом воздействии любых дальнейших подобных инициатив с участием «Региональные электрические сети», и нет никаких гарантий, что какая-либо из таких инициатив будет реализована на условиях, приемлемых для Компании или «Региональные электрические сети», или вообще будет реализована.

Прочие компании

АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа»

АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» было учреждено в 1994 году с целью содействия торговле товарами посредством открытых аукционов и повышения прозрачности экономики. Изначально ориентированная на торговлю жидкими сырьевыми товарами, биржа постепенно расширила свои операции, включив участие в торгах по официальным закупочным контрактам и иным позициям. АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» является крупнейшей товарной торговой площадкой в Республике Узбекистан и в регионе Центральной Азии в целом, обладая семью торговыми платформами и 13 региональными филиалами. По состоянию на 31 декабря 2025 года общий объем торгов АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» составил около 16,1 млрд долларов США, что на 24 % выше показателя 2024 года.

Ключевые финансовые и операционные показатели АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» представлены в таблице ниже:

Млн долл. США ⁽¹⁾	Год, завершившийся 31 декабря 2021 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2022 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2023 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.
Выручка.....	28	36	32	34	35
Процентный доход.....	1	2	4	12	16
Прибыль за период.....	12	18	19	24	26
Общий объем торгов.....	8 211	12 486	12 517	12 987	16 066

⁽¹⁾ 10 601 сумов = 1 доллар США за 2021 г.; 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 г.; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 год; 12 579 сумов = 1 доллар США за 2025 год.

По состоянию на 31 декабря 2025 года годовой объем торгов на АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» составлял приблизительно 16,1 млрд долларов США, что на около 24% выше показателей 2024 года и эквивалентно примерно 12% ВВП Республики Узбекистан. В 2025 году объемы торговли на бирже формировались двумя основными сегментами: биржевыми торгами (например, ликвидных товарных продуктов) — 73% и государственными закупками — 25% от общего объема соответственно. В своих основных сегментах АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» обеспечивает монетизацию своей деятельности через комиссионные вознаграждения за сделки, осуществляемые на платформе, доходы от клиринга, а также процентные доходы по средствам клиентов, размещенным на овернайт-депозитах.

По состоянию на 2025 год на бирже было зарегистрировано 4 873 активных трейдера. Это стало возможным благодаря цифровым платформам биржи, а также ее сети из 13 филиалов и 341 торговой площадки по всему Узбекистану и 49 представительств по всему миру. АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» имеет сертификаты соответствия международным стандартам ISO 9001:2015 и ISO 37001:2016, предусмотренным для биржевой деятельности.

АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» включено Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей в список «субъектов хозяйствования с доминирующим положением на товарном или финансовом рынке» в отношении своей деятельности на рынке биржевых услуг (биржевые сделки, расчеты/клиринг и информационные операции). Последствия данного признания определены в Законе о конкуренции и предусматривают применение мер антимонопольного соответствия, а также запрет на действия, ограничивающие конкуренцию или затрудняющие доступ на рынок. К таким запретам относятся, в частности: сокращение объемов для создания дефицита; нарушение прав потребителей на приобретение товаров в необходимом объеме и надлежащего качества; установление монополистически высоких или низких цен; наложение дополнительных необоснованных договорных обязательств, не связанных с предметом договора, включая необоснованные требования о передаче услуг другой стороне; установление дискриминационных условий при продаже, покупке или использовании товаров; согласие заключить договор только при условии, что контрагент купит/продаст другой продукт или воздержится от этого; необоснованный отказ от заключения договора при наличии возможности предоставления или продажи соответствующих услуг или товаров; создание барьеров для доступа на рынок для других коммерческих субъектов; взимание платы выше установленных цен, если такие товары могут подлежать государственному ценовому регулированию, нарушение этих правил или взимание платы за услуги, которые должны предоставляться бесплатно; или запрет или ограничение покупки или продажи товаров или услуг конкурентов. Закон о конкуренции также предусматривает государственный контроль за «экономической концентрацией», включая слияния и поглощения данных субъектов. Несоблюдение данных требований может повлечь юридическую ответственность для АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа», включая обязательства возместить убытки, возратить неправомерно полученный доход или уплатить штрафы.

Текущая структура акционеров АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» представлена ниже.

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Компания.....	40,0%
Иные акционеры, включая публичных акционеров	60,0%

На дату составления настоящего проспекта доля вклада АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» в общую чистую стоимость активов составляла 3,5% (на основании отчетов об оценке).

Доля в размере 40 % АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» в АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» может иметь значение в контексте новых положений статьи 28¹ Закона об акционерных обществах и защите прав акционеров, касающихся мажоритарных акционеров. Несмотря на то, что Компания владеет менее чем 50% голосующих акций, она, тем не менее, может считаться мажоритарным акционером, если ее доля превышает долю каждого другого акционера, и ее голос рассматривается как оказывающий решающее влияние на исход решений акционеров. Если к Компании будет применена такая позиция, она будет подлежать обязанностям и потенциальной ответственности, описанным в разделе «*Описание акционерного капитала и некоторые требования узбекского законодательства— Законодательство Узбекистана— Мажоритарный акционер*».

«Тепловые электростанции»

«Тепловые электростанции» - узбекская компания по производству электроэнергии и тепла, созданная в 2019 году в результате реорганизации АО «Узбекэнерго». «Тепловые электростанции» играет центральную роль в удовлетворении энергетических потребностей Узбекистана благодаря своей сети тепловых электростанций и когенерационных установок.

По состоянию на 31 декабря 2024 года компания «Тепловые электростанции» эксплуатировала в общей сложности восемь объектов, включая пять тепловых электростанций, две тепловые когенерационные установки и контрольный пакет акций теплоэнергетического центра. Эти объекты стратегически расположены для обеспечения электроэнергией и теплом как промышленных, так и бытовых потребителей по всему Узбекистану. В 2024 году «Тепловые электростанции» произвела приблизительно 27 миллиардов кВт·ч электроэнергии и около 10,9 миллионов гигакалорий («Гкал») тепловой энергии. Установленная мощность «Тепловые электростанции» составила 6,7 ГВт. Благодаря своей ориентации на модернизацию, эффективность и устойчивое развитие, «Тепловые электростанции» позиционируется как краеугольный камень энергетического перехода и промышленного роста Узбекистана.

Выручка «Тепловые электростанции» в 2024 году составила 1 141 млн долларов США, по сравнению с 923 млн долларов США в 2023 году, 652 млн долларов США в 2022 году и 1 322 миллионами долларов в 2021 году (с использованием следующих коэффициентов пересчета): 10 601 сумов = 1 доллар США за 2021 год; 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 год; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 год.

В таблице ниже представлен расчет показателя EBITDA для компании «Тепловые электростанции» за 2024 год:

	<i>Млн долл. США⁽¹⁾</i>
Операционная прибыль	121,7
Амортизация (себестоимость продаж)	48,8
Амортизация (общие и административные расходы)	1,4
Возмещение ожидаемых кредитных убытков	(14,7)
EBITDA	157,3

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

В следующей таблице представлен расчет чистого долга «Тепловые электростанции» на 2024 год:

	<i>Млн долл. США⁽¹⁾</i>
Долгосрочные заимствования	939,0
Краткосрочные заимствования	267,4
Денежные средства и их эквиваленты	(19,0)
Чистый долг	1 187,5

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

Тепловые электростанции, наряду с «Узбекгидроэнерго», внесены Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей в список «субъектов хозяйствующей деятельности, занимающих доминирующее положение на товарном или финансовом рынке» в связи с их деятельностью на рынке производства электроэнергии. Последствия данного признания определены в Законе о конкуренции и предусматривают применение мер антимонопольного соответствия, а также запрет на действия, ограничивающие конкуренцию или затрудняющие доступ на рынок. К таким запретам относятся, в частности: сокращение объемов производства с целью создания искусственного дефицита электроэнергии; нарушение прав потребителей на доступ к энергоснабжению в необходимом объеме и надлежащего качества; установление монополистически высоких или низких тарифов; наложение дополнительных необоснованных договорных обязательств, не связанных с предметом договора, включая необоснованные требования о передаче товаров или прав собственности другому лицу; установление дискриминационных условий при поставке или использовании электроэнергии; обусловливание заключения договоров покупкой или отказом от других услуг; необоснованный отказ в поставке электроэнергии или заключении договоров при наличии возможности производить или продавать соответствующие товары; создание барьеров для входа на рынок для других участников рынка; взимание платы в нарушение регулируемых тарифов, где это применимо; или ограничение использования конкурирующих поставщиков энергии. Закон о конкуренции также предусматривает государственный контроль за «экономической концентрацией», включая слияния и поглощения данных субъектов. Нарушение этих требований может повлечь за собой юридические последствия для «Тепловые

электростанции», включая обязательства по возмещению любого ущерба, возврату незаконно полученного дохода или уплате штрафов.

Ниже представлена структура акционерного капитала «Тепловые электростанции» в настоящее время.

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	75,0%
Компания.....	25,0%
Публичные акционеры (Привилегированные акции)	0,01%

На дату составления настоящего Проспекта доля вклада «Тепловые электростанции» в Совокупную чистую стоимость активов составляла 3,1% (на основании отчетов об оценке).

«Узбекинвест»

Компания «Узбекинвест», основанная в апреле 1994 года, предоставляет услуги в 17 категориях общего страхования в соответствии с классификацией страховой деятельности Узбекистана. По состоянию на 2024 год, согласно данным НАПП, АО «Узбекинвест» является второй по величине компанией общего страхования в Республике Узбекистан по объему валовых/общих страховых премий и урегулировало свыше 90% страховых выплат. По состоянию на октябрь 2025 года компания имела 227 территориальных подразделений по всей Республике Узбекистан и занимала 13% рынка общего страхования по объему валовых/общих страховых премий (расчет по данным НАПП).

В 2023 году «Узбекинвест» стал первой страховой компанией в Узбекистане, которая провела Первичное публичное размещение акций на Ташкентской фондовой бирже, предложив более 14 миллионов привилегированных акций (или приблизительно 5% от уставного капитала «Узбекинвеста»).

Основные финансовые и операционные показатели компании «Узбекинвест» представлены в следующей таблице:

Млн долл. США⁽¹⁾	Год, завершившийся 31 декабря 2022 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2023 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.
Доходы от страхования	56	100	104
Инвестиционный доход	2	13	11

⁽¹⁾ 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 год; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 г.

Ниже представлена структура акционерного капитала компании «Узбекинвест».

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	55,3%
Компания.....	40,0%
Публичные акционеры (Привилегированные акции)	4,7%

На дату составления настоящего Проспекта доля вклада компании «Узбекинвест» в общую чистую стоимость активов составляла 1,4% (на основании отчетов об оценке).

Ташкентская городская транспортная служба

Ташкентская городская транспортная служба АО «Тошшахартрансхизмат» - оператор общественного автобусного транспорта Ташкента и крупнейший поставщик городских автобусных перевозок в Узбекистане.

По состоянию на февраль 2025 года АО «Тошшахартрансхизмат» управляет парком из более чем 1900 автобусов, распределенных по восьми депо, и обслуживает более 160 маршрутов в столице, перевоза свыше одного миллиона пассажиров ежедневно. Благодаря такому масштабу АО «Тошшахартрансхизмат» является основой городской мобильности в Ташкенте, предоставляя доступный и надежный транспорт для жителей и гостей города, а также играя ключевую роль в его социально-экономическом развитии.

АО «Тошшахартрансхизмат» получает доходы по контракту с муниципалитетом Ташкента на основе валовых затрат, который устанавливает уровни оплаты и включает компонент, учитывающий показатели эффективности. Данная модель обеспечивает стабильность доходов и одновременно стимулирует оператора поддерживать высокое качество обслуживания.

АО «Тошшахартрансхизмат» реализует масштабную программу обновления и расширения своего автобусного парка. В планах — ввод порядка 1000 новых экологичных электробусов для улучшения качества обслуживания и снижения экологической нагрузки городского транспорта в Ташкенте. Эти инвестиции также позволят расширить покрытие маршрутов и повысить надежность работы всей системы общественного транспорта города.

Ключевые финансовые показатели АО «Тошшахартрансхизмат» представлены в следующей таблице:

Млн долл. США ⁽¹⁾	Год, завершившийся 31 декабря 2021 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2022 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2023 г.	Год, завершившийся 31 декабря 2024 г.
Выручка	18	17	51	134
Прибыль/(убыток) за период	(12,0)	(14,1)	(15,3)	0,5

⁽¹⁾ 10 601 сумов = 1 доллар США за 2021 г.; 11 043 сумов = 1 доллар США за 2022 г.; 11 731 сумов = 1 доллар США за 2023 г.; 12 645 сумов = 1 доллар США за 2024 г.

В следующей таблице представлена калькуляция чистого долга АО «Тошшахартрансхизмат» на 2024 год:

	Млн долл. США ⁽¹⁾
Долгосрочные кредиты	184,3
Текущая доля долгосрочных кредитов	0,02
Денежные средства и их эквиваленты	(4,3)
Чистый долг	180,0

⁽¹⁾ 12 645 сумов = 1 доллар США.

Текущая структура акционеров АО «Тошшахартрансхизмат» представлена ниже.

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	75,0%
Компания	25,0%

На дату составления настоящего Проспекта доля вклада АО «Тошшахартрансхизмат» в Совокупную чистую стоимость активов составляла 1,0 % (основано на Отчетах об оценке).

АО «Узсувтаъминот»

Созданное в марте 2020 года, АО «Узсувтаъминот» включает 14 региональных водоснабжающих компаний, действующих во всех регионах Республики Узбекистан, включая Ташкент и Республику Каракалпакстан, а также другие организации. Основные виды деятельности АО «Узсувтаъминот» направлены на совершенствование систем водоснабжения и канализации, повышение эффективности использования питьевой воды, а также участие в строительстве и реконструкции соответствующей инфраструктуры. Компания также отвечает за своевременное реагирование на аварийные ситуации и предоставление

дополнительных услуг в пределах полномочий, разрешенных или установленных законодательством. По состоянию на октябрь 2025 года уровень охвата питьевой водой в Республике Узбекистан достиг 82%. За последние восемь лет в Республике Узбекистан было построено или реконструировано около 3 600 объектов, а протяженность проложенных сетей превысила 40 000 километров.

Региональные водоснабжающие компании, функционирующие в структуре АО «Узсувтаъминот», внесены в Государственный реестр субъектов естественной монополии, веденный Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей, в отношении услуг водоснабжения питьевой водой и водоотведения через трубопроводные сети. Тарифы на услуги по питьевому водоснабжению и водоотведению подлежат государственному регулированию цен и утверждаются соответствующими региональными органами в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан. Определенные иные организации в структуре АО «Узсувтаъминот» также включены в перечень субъектов естественной монополии, установленный Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей.

В соответствии с Постановлением Президента № ПП-308 от 30 августа 2024 года Правительство утвердило рамочную программу развития проектов государственно-частного партнерства на период 2024–2030 годов, включая проекты, направленные на привлечение инвестиций частного сектора в сферу питьевого водоснабжения и водоотведения. Компания располагает ограниченной информацией о сроках, объемах, структуре и потенциальном финансовом влиянии любых текущих или планируемых инициатив государственно-частного партнерства с АО «Узсувтаъминот» и/или его дочерними обществами, и не может гарантировать, что данные инициативы будут реализованы на условиях, приемлемых для Компании или АО «Узсувтаъминот», либо что они вообще будут реализованы.

Ниже приведена текущая структура акционеров АО «Узсувтаъминот».

Акционеры	Доля в акционерном капитале
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	60,0%
Компания.....	40,0%

На дату составления настоящего Проспекта доля вклада АО «Узсувтаъминот» в общую чистую стоимость активов составляла 0,3% (на основании отчетов об оценке).

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Обзор

ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management» - иностранное предприятие с ограниченной ответственностью, учрежденное 18 декабря 2024 года в соответствии с Законом Республики Узбекистан от 1 марта 2002 года № 310-II «Об обществах с ограниченной ответственностью», зарегистрированное в Министерстве юстиции под номером 2667994 и имеющее лицензию НАПП № 721860 от 16 апреля 2025 года.

В соответствии с Постановлением № 5 Единственного акционера Компании все полномочия Правления Компании были переданы Доверительному управляющему с 11 августа 2025 года.

Доверительный управляющий является полностью контролируемой косвенной дочерней компанией Franklin Resources, глобальной инвестиционной управляющей организации с дочерними предприятиями, функционирующими под брендом Franklin Templeton и обслуживающей клиентов более чем в 150 странах. Миссия Franklin Templeton заключается в помощи клиентам в достижении лучших результатов через профессиональное управление инвестициями, управление благосостоянием и технологические решения. Благодаря специализированным инвестиционным управляющим Franklin Templeton обеспечивает глобальную экспертизу, предоставляя широкие возможности в области инструментов с фиксированной доходностью, акций, альтернативных инвестиций и мультиактивных решений. Свыше 1 500 инвестиционных профессионалов и представительства в ключевых финансовых центрах мира, расположенные в Калифорнии, Franklin Templeton обладает более чем 75-летним опытом управления инвестициями и управляет активами под управлением свыше 1,68 трлн долларов США по состоянию на 31 марта 2026 года. Обыкновенные акции Franklin Resources, Inc. котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже под биржевым тикером «BEN».

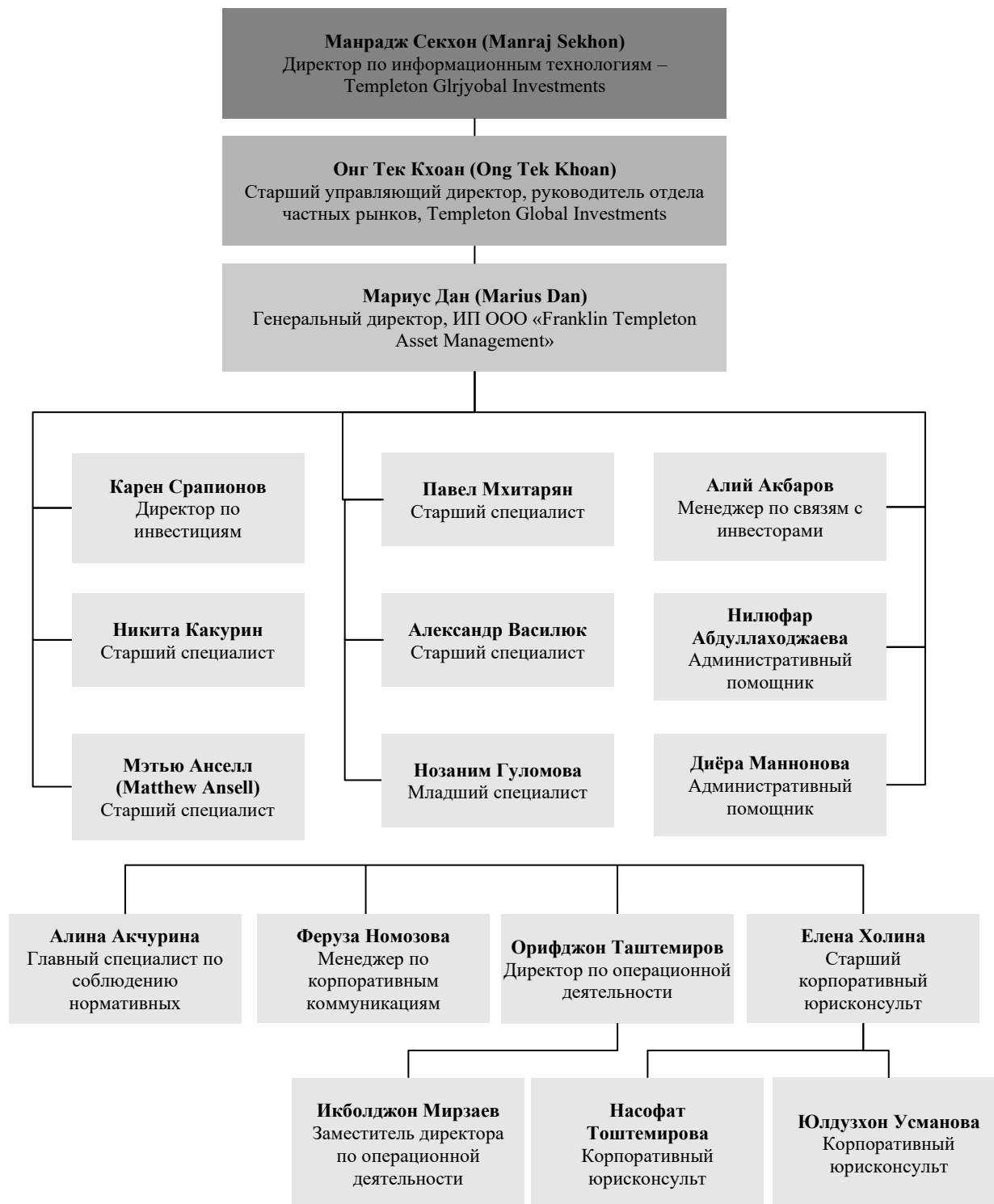
Юридический адрес Доверительного управляющего находится по адресу: Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2, а номер телефона коммутатора компании в его офисе: +998 99 433 0880. По общим вопросам, касающимся Доверительного управляющего, можно связаться с ним по электронной почте: uznif@franklintempleton.com.

Назначение Доверительного управляющего

Доверительный управляющий был назначен доверительным управляющим Компании с 1 мая 2025 года, а все полномочия Правления Компании были переданы Доверительному управляющему с 11 августа 2025 года. Описание условий, на которых Компания привлекла Доверительного управляющего, см. в разделе «*Существенные контракты - Договор доверительного управления инвестициями*».

Организационная структура

Ниже представлена организационная структура Доверительного управляющего на дату составления данного Проспекта.



Группа управления Доверительного управляющего

В состав группы управления Доверительного управляющего входят Мариус Дан (Marius Dan), Карен Срапионов, Алий Акбаров, Елена Холина, Ориф Таштемиров и Алина Акчурина. По состоянию на дату настоящего Проспекта группа управления Доверительным управляющим не владела Акциями Компании и,

насколько известно Компании, члены команды не планируют приобретать ГДР в рамках Международного предложения. Однако 15 апреля 2026 года Franklin Resources, аффилированная с доверительным управляющим, заключила Соглашение с якорным инвестором (как определено ниже), согласно которому обязалась приобрести в Международном предложении определенное количество ГДР по Цене предложения, с соблюдением условий Соглашений с якорным инвестором (подробности см. в разделе «*Существенные контракты — Соглашения с якорным инвестором*»). Участие Franklin Resources в Международном предложении осуществляется на существенно тех же условиях, что и у других Якорных инвесторов, без льготных аллокаций или преференциального обращения. Franklin Templeton может участвовать в Международном предложении от имени своих клиентов и фондов на тех же условиях, что и другие инвесторы. Правомочные сотрудники Franklin Templeton, при условии соблюдения внутренних политик и руководств Franklin Templeton, также могут участвовать в Международном предложении на тех же условиях, что и другие инвесторы. В случае переподписки любые клиенты и фонды Franklin Templeton, а также сотрудники Franklin Templeton, участвующие в Международном предложении, будут получать распределение ГДР на тех же условиях, что и иные инвесторы в рамках Международного предложения, и не будут пользоваться какими-либо преференциями при распределении.

Кроме того, отдельные члены руководящей команды Доверительного управляющего, а также отдельные сотрудники Доверительного управляющего и Franklin Templeton могут, при соблюдении внутренних политик и процедур Доверительного управляющего и Franklin Templeton, участвовать в Ташкентском предложении на тех же условиях, что и другие инвесторы, без предоставления каких-либо преференций в связи с их трудовыми отношениями с Доверительным управляющим или Franklin Templeton, соответственно. В случае переподписки сотрудники Доверительного управляющего и Franklin Templeton будут получать распределение предлагаемых акций на тех же условиях, что и другие инвесторы в рамках Ташкентского предложения, и не будут получать какие-либо преференциальные распределения. Доверительный управляющий внедрит и будет поддерживать надлежащие внутренние механизмы контроля и процедуры мониторинга для надзора за любым таким участием своих сотрудников в Ташкентском предложении.

Мариус Дан (Marius Dan)

Мариус Дан, 1981 года рождения, является Генеральным директором Templeton Global Investments по Центральной Азии и Генеральным директором Доверительного управляющего. Г-н Дан присоединился к Franklin Templeton в 2011 году и с тех пор отвечает за корпоративную и инвестиционную стратегию, а также за надзор за операциями на развивающихся и пограничных рынках, уделяя особое внимание Центральной Азии. С 2025 года он руководит управлением Компанией, в настоящее время занимая должность Генерального директора Доверительного управляющего. Ранее г-н Дан занимал должность Заместителя генерального директора по корпоративной стратегии в Franklin Templeton Romania, Управляющей компании фонда Fondul Proprietatea, рыночная капитализация которого на пике достигла более 3 миллиардов долларов США, а акции компании котировались в Лондоне и Бухаресте. До прихода в Franklin Templeton г-н Дан работал ведущим и редактором программ о рынках капитала на румынском телеканале The Money Channel, а также состоял в компании VT Asset Management, крупнейшей румынской компании по управлению активами. Г-н Дан получил степень магистра финансов в Университете Вайоминга и с отличием окончил Университет Уингейт, получив степень бакалавра финансов. Владеет английским и румынским языками.

Карен Срапионов

Карен Срапионов, 1986 года рождения, присоединился к Доверительному управляющему в 2025 году в качестве Директора по инвестициям в его ташкентском офисе, где отвечает за управление операциями с Портфельными компаниями. Ранее г-н Срапионов более 19 лет занимал должность Директора в местной инвестиционно-консультационной фирме Avesta Investment Group LLC. Он также является членом Наблюдательного совета Ташкентской фондовой биржи и членом Консультативного совета по развитию рынка капитала при Национальном агентстве перспективных проектов. Г-н Срапионов получил степень магистра экономики со специализацией в области экономики, финансов и маркетинга в Ташкентском институте инженеров железнодорожного транспорта. Владеет английским и русским языками.

Алий Акбаров

Алий Акбаров, 1993 года рождения, присоединился к Franklin Templeton в июне 2025 года в качестве Менеджера по связям с инвесторами в ташкентском офисе. В своей должности г-н Акбаров отвечает за всю деятельность по связям с инвесторами и руководит различными инициативами по подготовке Компании к Первичному публичному размещению акций. Ранее г-н Акбаров занимал должность Руководителя отдела по связям с инвесторами в ООО «Uzum Technologies», первой компании из Узбекистана, получившей статус «единорога» (unicorn), а также занимал различные должности в сфере связей с инвесторами и привлечения средств в ведущих британских инвестиционных компаниях, таких как Round Hill Capital Europe Ltd и Bedrock Asset Management UK Ltd. Г-н Акбаров получил степень бакалавра наук (с отличием) в области управления бизнесом в Королевском колледже Лондона. Владеет английским, французским, узбекским и русским языками.

Елена Холина

Елена Холина, 1977 года рождения, присоединилась к Franklin Templeton в 2025 году в качестве старшего корпоративного юриста и с тех пор курирует работу, связанную с системами корпоративного управления компании, структурированием ее инвестиций и подготовкой к Первичному публичному размещению акций. Ранее г-жа Холина занимала должности Руководителя юридического отдела и отдела по соблюдению нормативных требований в компании Енега, Руководителя юридического отдела и отдела по соблюдению нормативных требований в компании IT Capital», а также Главного юриста в компании Golden House Development. Она также работала в ведущих международных юридических фирмах, группах прямых инвестиций и инвестиционных компаниях в Москве и Люксембурге, консультируя по корпоративным вопросам, слияниям и поглощениям, рынкам капитала, прямым инвестициям и финансам. Г-жа Холина получила образование в бизнес-школе Саида, Оксфордском университете, Лондонской школе экономики и политических наук, Лондонской школе бизнеса, Московском финансовом университете, Юридической школе Нью-Йоркского университета, Российской школе частного права и Юридическом колледже Московского государственного университета. Имеет квалификацию солиситора в Англии и Уэльсе, а также адвоката в России. Владеет английским и русским языками.

Алина Акчурина

Алина Акчурина, 1989 года рождения, присоединилась к компании Franklin Templeton в апреле 2025 года в качестве Главного специалиста по соблюдению нормативных требований в ташкентском офисе. В своей должности г-жа Акчурина отвечает за стратегический надзор за системой соблюдения нормативных требований и корпоративного управления Компании. Г-жа Акчурина почти 12 лет занимала должность Директора по этике и соблюдению нормативных требований в ведущем цифровом операторе, ООО «Unitel» (Beeline Uzbekistan), входящем в группу компаний VEON. Она также имеет опыт в области управления рисками и внутреннего контроля. Г-жа Акчурина получила степень бакалавра в области управления в Московском технологическом университете, а также профессиональные сертификаты ICA по вопросам соответствия требованиям законодательства в Манчестерском университете. Владеет английским и русским языками.

Орифджон Таштемиров

Орифджон Таштемиров, 1995 года рождения, присоединился к компании Franklin Templeton в апреле 2025 года в качестве Директора по операциям в ташкентском офисе. В своей должности г-н Таштемиров отвечает за операционную и финансовую деятельность Компании. Ранее г-н Таштемиров занимал должность Руководителя отдела отчетности в компании «Uzcard», первой компании из Узбекистана, созданной для обеспечения безналичных расчетов и обработки электронных платежей по всей стране. Компания превратилась в одну из крупнейших IT-компаний страны, играя центральную роль в развитии национальной платежной инфраструктуры и цифровых финансовых услуг. Г-н Таштемиров возглавлял весь финансовый отдел, включая такие подразделения, как бухгалтерский учет, отчетность по МСФО и управленческая отчетность. Он начал свою карьеру в качестве младшего аудитора в компании Ernst & Young. Г-н Таштемиров получил степень бакалавра экономики с отличием по направлению «Финансы» в Вестминстерском университете и степень магистра бизнес-аналитики в Венском университете. Владеет английским, узбекским и русским языками.

Должности, занимаемые Доверительным управляющим и его группой управления.

В течение пяти лет, предшествовавших дате составления настоящего Проспекта, Доверительный управляющий и члены его группы управления являлись членами административных/управленческих или наблюдательных советов, или партнерами в следующих компаниях:

Имя	Юридический адрес	Компания	Должность	По-прежнему занимает должность
ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management»	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»	Доверительный управляющий	Да
Мариус Дан (Marius Dan)	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management»	Генеральный директор	Да
		Templeton Global Investments	Генеральный директор по Центральной Азии	Да
Алий Акбаров	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	ООО «Uzum Technologies»	Руководитель отдела по связям с инвесторами	Нет
		Round Hill Capital Europe Ltd	Младший специалист – Capital Markets Group	Нет
		Bedrock Asset Management UK Ltd	Помощник вице-президента	Нет
Карен Срапионов	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	Ташкентская фондовая биржа	Член Наблюдательного совета	Да
		Национальное агентство перспективных проектов	Член Консультативного совета по развитию рынка капитала	Да
		ООО «Avesta Investment Group»	Директор ⁽¹⁾	Нет
		АО «Kogon Yog Ekstraksiya Zavodi»	Член Наблюдательного совета	Нет

Имя	Юридический адрес	Компания	Должность	По-прежнему занимает должность
		АО «Andijan Tajriba Sinov Zavodi»	Член Наблюдательного совета	Нет
		АО «Matbuot Tarkatuvchi»	Член Наблюдательного совета	Нет
		АО «Oltin Invest»	Член Наблюдательного совета	Нет
		АО «Donolik va Kelajak»	Член Наблюдательного совета	Нет
Елена Холина	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	«Enera»	Руководитель юридического отдела и отдела по соблюдению нормативных требований	Нет
		ITI Capital	Руководитель юридического отдела и отдела по соблюдению нормативных требований	Нет
		Golden House Development	Руководитель юридического отдела и отдела по соблюдению нормативных требований	Нет
		Всемирная ассоциация юристов по горнодобывающей промышленности	Главный юрисконсульт	Нет
Орифджон Таштемиров	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	«Uzcard»	Руководитель отдела отчетности	Нет
		«Orient Group Management»	Руководитель - Отдел финансовой отчетности	Нет
Алина Акчурина	Узбекистан, Ташкент, 100000, МСГ Буюк Турон, ул. Шахрисабз, 2	ООО «Unitel» (Beeline Uzbekistan)	Директор по этике и соблюдению нормативных требований	Нет

⁽¹⁾ Г-н Срапионов также был акционером ООО «Avesta Investment Group», владея 20% акций.

Кодекс этики и делового поведения Доверительного управляющего

Доверительный управляющий и его группа управления подчиняются Кодексу FRI, который устанавливает ценности, принципы и деловую практику, которыми должно руководствоваться деловое поведение Доверительного управляющего и его группы управления, а также определяет минимальные этические требования, ожидаемые от них.

Доверительный управляющий поддерживает ключевые ценности справедливости, честности и уважения и требует от всех своих должностных лиц, директоров и сотрудников вести себя законно, честно и этично во всех аспектах своей деловой деятельности. Все должностные лица, директора и сотрудники Доверительного управляющего обязаны незамедлительно сообщать о любых предполагаемых нарушениях Кодекса FRI или применимых законов. Нарушение Кодекса FRI может повлечь за собой соответствующие дисциплинарные меры, включая увольнение. Кодекс FRI предусматривает, среди прочего, что должностные лица, директора и сотрудники доверительного управляющего:

- обязаны соблюдать все применимые законы, правила и положения тех мест, где Доверительный управляющий ведет свою деятельность. В тех случаях, когда местные законы более строгие, чем Кодекс FRI, должностные лица, директора и сотрудники доверительного управляющего обязаны соблюдать применимые местные законы, и наоборот;
- должны соблюдать применимые законы о торговле инсайдерской информацией и внутренние правила, касающиеся такой торговли. В соответствии с политикой Доверительного управляющего, должностные лица, директора и сотрудники не имеют права торговать ценными бумагами, побуждать других к торговле или рекомендовать ценные бумаги, обладая непубличной информацией. Кроме того, должностным лицам, директорам и сотрудникам запрещается передавать такую непубличную информацию другим лицам в нарушение закона;
- должны вести себя таким образом и с соблюдением таких этических норм и принципов честности, чтобы избежать конфликта интересов, как реального, так и мнимого;
- им запрещается присваивать себе возможности, обнаруженные благодаря использованию имущества, информации или положения Доверительного управляющего. Ресурсы Доверительного управляющего также не могут использоваться в личных целях или для конкуренции с Доверительным управляющим;
- могут получать подарки или развлечения разрешено только в ограниченных случаях, и не следует обращаться к третьим лицам с просьбой о подарках, чаевых, развлечениях или любых других предметах, независимо от их стоимости. Руководителям, директорам и сотрудникам также строго запрещается предлагать или дарить подарки, угощения или развлечения деловым партнерам или государственным должностным лицам с целью оказания на них неправомерного влияния;
- могут заниматься внешней трудовой деятельностью или предпринимательской деятельностью, если это не вызывает конфликтов интересов, не оказывает негативного влияния на выполнение должностных обязанностей и не предполагает использования времени, материалов, ресурсов, товарных знаков, интеллектуальной собственности или конфиденциальной информации, или данных Доверительного управляющего;
- несут ответственность за сохранение конфиденциальности информации, доверенной им в связи с их работой в Доверительном управляющем, за исключением случаев, когда раскрытие информации разрешено или предписано законом, и должны сохранять эту конфиденциальность как во время, так и после прекращения трудовых отношений. Должностные лица, директора и сотрудники Доверительного управляющего также не имеют права использовать такую информацию в личных целях; и
- должны действовать честно и добросовестно по отношению к клиентам, поставщикам и конкурентам Доверительного управляющего, а также не должны получать несправедливую выгоду от кого-либо путем манипуляций, сокрытия информации, злоупотребления конфиденциальной информацией, искажения существенных фактов или любой другой недобросовестной практики.

Доверительный управляющий также придерживается политики абсолютной нетерпимости к любым формам преследования, включая угрозы, запугивание, оскорбительное поведение или принуждение, и не терпит поведения, которое может поставить под угрозу безопасную и уважительную рабочую среду, включая нахождение под воздействием наркотиков или алкоголя на рабочем месте.

Помимо соблюдения Кодекса FRI, Доверительный управляющий и его группа управления также обязаны соблюдать Кодекс этики, который устанавливает общие этические принципы и ценности компании, а также внутренние стандарты этичного ведения бизнеса. В той мере, в какой существует противоречие между Кодексом FRI и Кодексом поведения, к Доверительному управляющему и его группе управления применяются более ограничительные положения. См. раздел *«Менеджмент и корпоративное управление— Кодекс поведения Компании и поведение руководящих органов Компании»*.

Опыт компании Franklin Templeton как управляющего фондом

Компания Franklin Templeton имеет подтвержденный опыт управления стратегическими инвестиционными портфелями на развивающихся и пограничных рынках. Примечательно, что она возглавляла управление фондом Fondul Proprietatea, котирующимся на биржах Бухареста и Лондона и специализирующимся на приватизации и развитии рынка капитала Румынии, рыночная капитализация которого на пике достигла более 3 миллиардов долларов США.

Полномочия Доверительного управляющего

Описания прав и обязанностей Доверительного управляющего приведены в разделе *«Существенные сделки - Договор об управлении инвестициями»*.

Вознаграждение Управляющего Фондом

В соответствии с условиями, изложенными в Договоре об управлении инвестициями, Доверительный управляющий имеет право на вознаграждение за услуги, оказанные Компании в рамках этого соглашения, включая (i) базовое вознаграждение, (ii) дивидендная плата, (iii) вознаграждение за Первичное публичное размещение акций Компании и (iv) вознаграждение за выход из портфеля активов.

Описание условий, на которых Компания привлекла Доверительного управляющего, см. в разделе *«Существенные сделки – Договор об управлении инвестициями»*.

Акции менеджмента

На дату составления настоящего Проспекта Доверительный управляющий не владеет Ценными бумагами Компании.

Статус AIFMD

Доверительный управляющий не был и не намеревается быть уполномоченным или зарегистрированным в соответствии с Директивой о управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD) или Британским регламентом об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (UK AIFMR), а также не подлежит надзору со стороны Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA) или какого-либо компетентного органа в ЕС/ЕЭЗ в отношении указанных нормативных актов. Доверительный управляющий не зарегистрировал Компанию ни в одном из компетентных органов в странах ЕС/ЕЭЗ, ни в Управлении по финансовому регулированию и надзору (FCA), и не считает, что в настоящее время он обязан соблюдать различные требования в отношении отчетности, прозрачности и другие нормативные обязательства, применимые к управляющим альтернативными инвестиционными фондами (AIFM) из третьих стран, которые осуществляют продвижение альтернативных инвестиционных фондов (AIF) среди инвесторов из стран ЕС/ЕЭЗ и/или Соединённого Королевства. Пожалуйста, ознакомьтесь с разделом *«Факторы риска — Риски, связанные с Компанией — Компания и Доверительный управляющий не считают, что Предложение подпадает под действие Директивы 2011/61/EU об управляющих альтернативными инвестиционными фондами или Правил Соединённого Королевства об управляющих альтернативными инвестиционными фондами 2013 года, и инвесторы в Ценные бумаги не будут иметь право на соответствующие защиты»* для

получения более подробной информации о статусе Компании и Доверительного управляющего в рамках AIFMD и Правил Соединённого Королевства об управляющих альтернативными инвестиционными фондами.

Статус в соответствии с Законом об инвестиционных консультантах

Доверительный управляющий не зарегистрирован и не намеревается регистрироваться в качестве инвестиционного консультанта в соответствии с Законом об инвестиционных консультантах, а также не планирует соблюдать требования по отчетности и нормативные требования, применимые к консультантам, освобожденным от обязательств по отчетности; в связи с этим на него не будут распространяться обязательства, предусмотренные Законом об инвестиционных консультантах и принятыми на его основании правилами, включая определенные обязательства по ведению документации, раскрытию информации и иные фидуциарные обязательства, которые в иных случаях возлагаются на инвестиционных консультантов, зарегистрированных в Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), или на консультантов, освобожденных от обязательств по отчетности.

СУЩЕСТВЕННЫЕ СДЕЛКИ

Нижеперечисленные договоры, не являющиеся договорами, заключенными в обычном порядке ведения бизнеса, представляют собой все договоры, заключенные Компанией за последние два года и/или которые являются или могут быть существенными, или которые были заключены Компанией и содержат положения, в соответствии с которыми Компания имеет обязательства или права, имеющие для нее существенное значение на дату настоящего Проспекта.

Договор об управлении инвестициями

Обзор

Компания привлекла ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management», управляющее активами, имеющее лицензию НАПП, для управления Компанией в качестве доверительного управляющего в соответствии с договором об управлении от 26 января 2025 года («**Договор об управлении инвестициями**»). Доверительный управляющий был назначен на первоначальный срок в пять лет, начиная с 1 мая 2025 года («**Дата вступления в силу**»), и в соответствии с Решением № 5 единственного акционера Компании все полномочия Правления Компании были переданы Доверительному управляющему 11 августа 2025 года.

Доверительный управляющий является полностью принадлежащей косвенной дочерней компанией Franklin Templeton, глобальной организации по управлению инвестициями, дочерние компании которой работают под брендом «Franklin Templeton» и обслуживают клиентов более чем в 150 странах. Подробную информацию см. в разделе «*Доверительный управляющий*».

Обязанности

Обязанности Доверительного управляющего в отношении Компании изложены в Договоре об управлении инвестициями, Положении о доверительном управлении, Уставе Компании и применимых законах, и нормативных актах, как более подробно описано ниже.

Доверительный управляющий наделен всеми полномочиями, предоставленными Правлению Компании, и выполняет ключевые инвестиционные и операционные обязанности, включая, помимо прочего, управление рисками и портфелем, администрирование Компании, создание и функционирование структур и процессов корпоративного управления, подготовку финансовой отчетности и отчетов для руководства, а также ответственность за общую деятельность по управлению активами, включая приобретение и продажу активов Компании. В частности, Доверительный управляющий несет ответственность за реализацию Инвестиционной политики и Декларации, обеспечивая при этом надлежащий баланс между прибылью и рисками.

Доверительный управляющий должен выполнять свои обязанности в наилучших интересах Компании и ее акционеров, в соответствии с высочайшими стандартами профессиональной этики и добросовестности. Доверительный управляющий также обязан прилагать разумные усилия, ожидаемые от добросовестного профессионального инвестиционного управляющего, чтобы быть в курсе всех фактов, касающихся портфеля Компании. Кроме того, Доверительный управляющий обязан периодически информировать Наблюдательный совет о любых существенных изменениях, затрагивающих Компанию и ее портфель. Доверительный управляющий может делегировать часть своих обязанностей аффилированной компании или третьей стороне, должным образом уполномоченной в соответствии с действующим законодательством.

В течение срока действия Договора об управлении инвестициями Доверительный управляющий обязан заблаговременно или в кратчайшие разумные сроки уведомить Наблюдательный совет о любых предлагаемых изменениях, замене или увольнении Мариуса Дана с занимаемой им должности, а также обеспечить, чтобы Мариус Дан уделял необходимое время управлению портфелем Компании на протяжении всего срока действия Договора об управлении инвестициями.

Целевые показатели эффективности

В течение срока действия Договора об управлении инвестициями доверительный управляющий обязан управлять компаниями, входящими в портфель, в соответствии с Инвестиционной политикой и Декларацией,

а также выполнять все свои обязательства по ним и стремиться к достижению целей и задач, изложенных в Уставе Компании. Подробную информацию см. в разделе «Компания - Цель и задачи». Помимо целей, установленных в Положении об инвестиционной политике и декларации, Доверительный управляющий предложил долгосрочную стратегию Компании на период с 2025 по 2035 годы, соответствующую Положению об инвестиционной политике и декларации, которая была утверждена Наблюдательным советом и будет рассмотрена на Общем собрании акционеров.

В целях достижения этих целей от Доверительного управляющего ожидается достижение следующих важных этапов («**Важные этапы Портфельных компаний**») в течение 18 месяцев после Даты вступления в силу: (i) назначить не менее двух членов наблюдательного совета, обладающих соответствующим опытом и достаточным стажем, которые должны быть утверждены акционерами каждой Портфельной компании, (ii) рекомендовать квалифицированного финансового директора (предложенные кандидатуры которого должны быть согласованы с акционером компании), который должен быть назначен Наблюдательным советом каждой Портфельной компании, и (iii) разработать подробную программу преобразований, отражающую эти цели.

Кроме того, Доверительный управляющий будет стремиться к достижению следующих целей:

- ежегодно увеличивать значение скорректированной чистой стоимости активов на акцию Компании (как определено ниже) по сравнению с чистой стоимостью активов на акцию Компании за непосредственно предшествующий год. «**Скорректированная чистая стоимость активов на акцию**» означает частное от деления (i) суммы заявленной чистой стоимости активов Компании на конец финансового года, любых распределений акционерам и любой Дивидендной платы (как определено ниже) на (ii) общее количество оплаченных акций Компании за вычетом казначейских акций и эквивалентного количества обыкновенных акций ГДР (глобальная депозитарная расписка), приобретенных, но еще не конвертированных в обыкновенные акции, на последний день соответствующего расчетного периода;
- ежегодно увеличивать стоимость каждой из Портфельных компаний, оцениваемую на основе периодической независимой оценки; и
- оказывать содействие любому назначенному организатору Первичного публичного размещения акций в размещении акций Компании на Ташкентской фондовой бирже и Лондонской фондовой бирже в течение 18 месяцев с Даты вступления в силу, при условии надлежащей подготовки со стороны Портфельных компаний и в зависимости от рыночных условий на момент начала размещения.

Доверительный управляющий обязан представлять Наблюдательному совету ежеквартальный отчет о результатах своей деятельности и годовой отчет, включающий годовой отчет о результатах деятельности. После получения такого отчета о результатах деятельности Наблюдательный совет подготовит и представит Общему собранию акционеров отчет с оценкой работы Доверительного управляющего. Более подробную информацию см. в разделе «Инвестиционная политика и цели».

Вознаграждения

В соответствии с Договором об управлении инвестициями, Доверительный управляющий имеет право на следующие вознаграждения:

- ежегодная базовая плата («**Базовая плата**») в размере 1% от чистой стоимости активов Компании за соответствующий расчетный период, выплачиваемая ежеквартально задним числом, снижается до ставки 0,75% после того, как чистая стоимость активов Компании удвоится по сравнению с первой оценкой чистой стоимости активов Компании (проведенной независимым оценщиком, назначенным Доверительным управляющим по состоянию на конец квартала, предшествующего Дате вступления в силу);
- ежегодная дивидендная плата («**Дивидендная плата**») в размере 5% от любых дивидендов, объявленных Портфельными компаниями в любом финансовом году, при условии, что чистая стоимость активов компании, рассчитанная в суммах на конец такого финансового года, (i) превышает чистую стоимость активов Компании, рассчитанную в суммах на конец

непосредственно предшествующего финансового года, на 10% и (ii) как минимум равна или выше чистой стоимости активов компании, рассчитанной в суммах на конец любого предшествующего финансового года, и при условии, что в случае продажи Компанией Портфельной компании она будет исключена из таких расчетов;

- вознаграждение за первичное публичное размещение акций («**Вознаграждение за IPO**») в размере 4% от доходов, полученных Продающим акционером от Предложения и любых последующих предложений ценных бумаг Компании Продающим акционером на любой бирже, где Компания котируется, в качестве компенсации услуг, оказанных Доверительным управляющим в связи с Предложением и последующими предложениями. Комиссии и расходы любых финансовых или сторонних консультантов (включая андеррайтеров Предложения, финансовых и юридических консультантов), назначенных в связи с Предложением и любыми последующими предложениями, будут нести Доверительный управляющий за счет Вознаграждения за IPO.
- Плата за выход из Портфельной компании («**Плата за выход**» и, вместе с Базовой платой, Дивидендной платой и Платой за первичное публичное размещение акций, «**Плата доверительного управляющего**») составляет 4% от выручки, полученной Продающим акционером от первичного публичного размещения акций или иного выхода, включая продажу компании, слияние, приватизацию или аналогичную продажу, в результате которой Компания получает денежные средства, любой Портфельной компании в течение срока действия Договора об управлении инвестициями, в качестве вознаграждения за услуги, оказанные доверительным управляющим в связи с такой продажей. Вознаграждение и расходы любых финансовых консультантов или сторонних лиц, назначенных в связи с такой продажей, будут покрываться Доверительным управляющим за счет Платы за выход из сделки.

Все платежи, причитающиеся Доверительному управляющему в соответствии с Договором об управлении инвестициями, будут рассчитаны, выставлены в счете и оплачены в полном объеме после рассмотрения и утверждения Наблюдательным советом.

Расходы

За исключением случаев, когда иное предусмотрено в Договоре об управлении инвестициями, Доверительный управляющий несет ответственность за все расходы, понесенные в связи с исполнением своих обязанностей в соответствии с Договором об управлении инвестициями, включая, помимо прочего: (i) расходы на переписку и телефонные звонки, за исключением расходов на общение с акционерами Компании; (ii) расходы, понесенные в связи с деловыми поездками и проживанием, за исключением расходов, связанных с деятельностью по связям с инвесторами, общими собраниями акционеров и заседаниями наблюдательного совета; (iii) заработная плата, премии и другие вознаграждения, выплачиваемые сотрудникам и партнерам Доверительного управляющего; и (iv) прочие расходы, необходимые Доверительному управляющему для выполнения своих обязанностей.

Несмотря на вышеизложенное, Компания обязуется выплатить или возместить Доверительному управляющему любые расходы, понесенные ею в связи с деятельностью Компании, включая, помимо прочего: (i) расходы на создание Компании; (ii) налоги и сборы государственных органов; (iii) финансовые аудиты и оценки, требуемые законодательством Узбекистана, включая оценки в соответствии с МСФО и расчеты чистой стоимости активов; (iv) расходы на допуск к торгам, поддержание листинга и связанные с этим расходы (в той мере, в какой они не покрываются Доверительным управляющим за счет вознаграждения Доверительного управляющего); (v) расходы на связи с инвесторами и общественностью; (vi) расходы, связанные с текущими обязательствами по отчетности и раскрытию информации, требуемыми законодательством Узбекистана; (vii) расходы, связанные с Общими собраниями акционеров и общением с акционерами, услугами регистратора и услугами, связанными с распределением прибыли акционерам;

(viii) налоги и сборы фондовой биржи; (ix) расходы на регистрацию в государственных органах; (x) сборы за банковские услуги; (xi) расходы, связанные с назначением Компанией юридических консультантов, других сторонних консультантов или поставщиков услуг; расходы, связанные с вознаграждением, транспортом и проживанием членов Наблюдательного совета или представителей Компании, назначенных в совет

директоров или другие корпоративные органы Портфельных компаний при исполнении ими своих обязанностей; (xiii) расходы на печать документации Компании; (xiv) любые другие расходы, связанные с деятельностью Компании, годовая стоимость которых не превышает 100 000 долларов США; и (xv) любые другие расходы, годовая стоимость которых превышает 100 000 долларов США и которые утверждены Наблюдательным советом.

Внесение изменений и переуступка прав

Компания и Доверительный управляющий могут время от времени вносить изменения в Договор об управлении инвестициями в письменной форме, при условии получения дополнительного одобрения, требуемого законодательством Узбекистана. Доверительный управляющий не имеет права передавать или переуступать какие-либо свои права или обязанности по Договору об управлении инвестициями без прямого согласия Компании.

Срок действия, продление и прекращение

Доверительный управляющий назначен на первоначальный срок в пять лет с возможностью продления на один год по взаимному соглашению и на тех же условиях.

Договор об управлении инвестициями может быть расторгнут в любое время:

- Компанией в случае (i) мошенничества, умышленного неисполнения обязательств, халатности или умышленного неправомерного поведения Доверительного управляющего, его представителей или сотрудников при выполнении ими своих обязательств по Договору об управлении инвестициями, (ii) существенного нарушения Доверительным управляющим, его представителями или сотрудниками обязательств, принятых в соответствии с Договором об управлении инвестициями, которые, если бы они подлежали устранению, не были бы устранены в течение 10 рабочих дней с момента уведомления о нарушении, или (iii) нарушения Доверительным управляющим, его представителями или сотрудниками каких-либо фидуциарных обязанностей или применимого законодательства, которое существенно и негативно влияет или может существенно и негативно повлиять на Компанию или способность Доверительного управляющего выполнять свои обязательства по Договору об управлении инвестициями; или
- Доверительным управляющим, если (i) такое расторжение было вызвано обязательным решением любого компетентного регулирующего органа или является его следствием, (ii) изменения в применимом законодательстве препятствуют Доверительному управляющему или его аффилированным лицам в выполнении существенных обязательств по Соглашению об управлении инвестициями, (iii) в отношении Компании вынесено окончательное решение о ликвидации или (iv) Доверительный управляющий определяет, что Компания нарушила определенные свои заявления и гарантии, изложенные в Соглашении об управлении инвестициями, или не выполняет свои обязательства по нему в отношении вопросов борьбы с коррупцией, отмыванием денег или санкциями.

Кроме того, Соглашение об управлении инвестициями может быть расторгнут Компанией, если после 18 месяцев с Даты вступления в силу Портфельные компании не достигли установленных контрольных показателей либо не выполнены отдельные этапы, связанные с подготовкой Предложения:

- не выполнены или прогресс неудовлетворительный; или
- завершены, или прогресс по ним признан удовлетворительным, но Предложение не считается Компанией благоприятным или целесообразным,

В этом случае Компания может расторгнуть Договор об управлении инвестициями в любое время, направив Доверительному управляющему письменное уведомление за три месяца, при этом расторжение вступает в силу через 24 месяца с Даты вступления в силу.

Начиная с 24 месяцев после Даты вступления в силу, Договор об управлении инвестициями может быть расторгнут также при следующих обстоятельствах:

- в случае принятия Общим собранием акционеров резолюции об утверждении расторжения Соглашения управления инвестициями и прекращения полномочий Доверительного управляющего, путем направления Доверительному управляющему письменного уведомления за шесть месяцев до этого; или
- Доверительный управляющий, направив Компании письменное уведомление за шесть месяцев, обязан будет созвать Общее собрание акционеров для утверждения процесса выбора нового управляющего фондом.

В случае прекращения действия своего мандата, доверительный управляющий обязан продолжать свою деятельность и получать соответствующую базовую комиссию до назначения компанией нового управляющего фондом в соответствии с условиями Договора об управлении инвестициями. Этот период не может превышать 12 месяцев с даты вручения уведомления о расторжении договора.

Компания может расторгнуть полномочия Доверительного управляющего в случае форс-мажорных обстоятельств, влияющих на способность Доверительного управляющего выполнять свои обязательства по Договору об управлении инвестициями.

Ответственность и возмещение убытков

Доверительный управляющий несет ответственность за все прямые убытки, претензии и обязательства, понесенные Компанией в результате: (i) любой существенной ошибки, упущения, вводящего в заблуждение заявления либо нарушения фидуциарных или иных обязанностей при выполнении или невыполнении им административных функций; (ii) любого нарушения Доверительным управляющим применимого законодательства, касающегося Компании; (iii) любого существенного нарушения внутренних правил Компании, включая инвестиционные ограничения; (iv) любого мошенничества, умышленного неисполнения обязательств или грубой небрежности, допущенных Доверительным управляющим при исполнении своих обязанностей по Договору доверительного управления инвестициями; или (v) любого существенного нарушения положений данного Договора. Доверительный управляющий несет ответственность за действия и бездействие своих представителей, а также своих или их сотрудников и обязан проявлять должную осмотрительность при отборе, использовании и контроле своих представителей. Доверительный управляющий также обязуется возместить Компании любые убытки, понесенные Компанией в результате несоблюдения Доверительным управляющим должной осмотрительности. Доверительный управляющий не несет ответственность за действия брокеров, не связанных с Доверительным управляющим.

Доверительный управляющий обязуется освободить от ответственности и защитить Компанию, его должностных лиц и работников от всех прямых убытков, претензий и обязательств, вызванных или возникших вследствие: (i) мошенничества, умышленного неисполнения обязательств, небрежности или умышленного неправомерного поведения Доверительного управляющего или его делегатов; (ii) нарушения Доверительным управляющим или его делегатами любых заверений или гарантий, предоставленных Компании; (iii) существенного нарушения или неисполнения Доверительным управляющим или его делегатами любых обязательств по Договору доверительного управления инвестициями, Уставу или применимому законодательству; (iv) нарушения Доверительным управляющим или его делегатами любых фидуциарных обязанностей или требований применимого законодательства; или (v) любого существенного нарушения Доверительным управляющим внутренних правил Компании, включая инвестиционные ограничения; при этом данное обязательство не распространяется на прямые убытки, претензии и обязательства, возникающие из инструкций, полученных от Компании, Наблюдательного совета, Общих собраний акционеров или любого иного уполномоченного органа.

Компания согласилась возместить Доверительному управляющему все прямые убытки, претензии и обязательства, возникающие в результате (i) конкретных указаний Компании и (ii) любого нарушения Гарантий и заверений Компании в соответствии с Договором об управлении инвестициями, а именно, что она предприняла все разумные шаги для утверждения и подписания всех таких документов и предоставления всех разрешений и согласований, которые были разумно необходимы для наличия необходимой правоспособности и полномочий для заключения и исполнения Договора об управлении инвестициями.

Конфликт интересов

Кроме того, Доверительный управляющий обязан соблюдать свою политику в отношении конфликтов интересов и прилагать разумные усилия для предотвращения таких конфликтов. В случае возникновения конфликтов интересов Доверительный управляющий обязан незамедлительно сообщить об этом Компании и принять меры для разрешения такого конфликта.

При заключении сделок от имени Компании Доверительный управляющий обязан обеспечить, чтобы условия сделки, помимо прочих требований, не отменяли или не отказывались от гарантий наилучшего исполнения или других нормативных гарантий, не предоставляли залога или обеспечения в отношении каких-либо активов Компании, за исключением ограниченных обстоятельств, и не давали заверений или гарантий от имени Компании, выходящих за рамки обычной практики, если предварительно не было получено письменное согласие. Более подробную информацию см. в разделах «*Менеджмент и корпоративное управление — Управление рисками и соблюдение нормативных требований*» и «*Менеджмент и корпоративное управление — конфликт интересов*».

Применимое право и юрисдикция

Договор об управлении инвестициями регулируется законодательством Англии и Уэльса. Любые споры, связанные с Договором об управлении инвестициями, будут разрешаться посредством арбитража, проводимого Сингапурским международным арбитражным центром в соответствии с его арбитражными правилами, и местом проведения такого арбитража будет Сингапур. Однако вышеизложенное не применяется к любым спорам, подлежащим исключительной юрисдикции судов Республики Узбекистан в соответствии с узбекским правом, которые регулируются законодательством Республики Узбекистан.

Договор андеррайтинга

13 мая 2026 года Компания, Продающий акционер, Доверительный управляющий и Международные управляющие заключили Договор андеррайтинга по Международному предложению. См. раздел «*План распределения — Международное предложение — Условия андеррайтинга*».

Соглашение по Ташкентскому предложению

Около 13 мая 2026 года Компания, Доверительный управляющий, Продающий акционер и Местные управляющие заключили Местный договор андеррайтинга по Ташкентскому предложению. См. раздел «*План распределения — Ташкентское предложение*».

Депозитарное соглашение

13 мая 2026 г. Компания и Депозитарий заключили Депозитарное соглашение об учреждении и обслуживании (i) Площадки Положения S (как определено в Депозитарном соглашении) и выпущенных по ней ГДР по Положению S, а также (ii) Площадки по Правилу 144A (как определено в Депозитарном соглашении) и выпущенных по ней ГДР по Правилу 144A, а также подписали Одностороннее обязательство (как определено в Депозитарном соглашении) в пользу держателей ГДР в форме, приложенной к Депозитарному соглашению. См. «*Сроки и условия глобальных депозитарных расписок*».

Соглашения о якорных инвестициях

Компания, Продающий акционер и каждая из следующих сторон: (i) EmCap Limited и SecCap Limited — две полностью принадлежащие фонду Allan & Gill Gray Foundation казначейские компании (совместно — «**Allan & Gill Gray Foundation**»), (ii) определенные фонды и счета, находящиеся под управлением BlackRock, Inc. и ее аффилированных лиц («**BlackRock**»), (iii) Franklin Resources — аффилированное лицо Доверительного управляющего, и (iv) RWC Asset Management LLP и RWC Asset Advisors (US) LLC (совместно — «**Redwheel**»), а вместе с Allan & Gill Gray Foundation, BlackRock и Franklin Resources — «**Якорные инвесторы**»), заключили соглашения о подписке 15 апреля 2026 года (далее — «**Соглашения о якорных инвестициях**»). Якорные инвесторы получили полное распределение в соответствии со своими соответствующими обязательствами по Соглашениям о якорных инвестициях и приобретут, при условии завершения Допуска на ЛФБ до 31 мая 2026

года, в совокупности 12 000 000 ГДР в рамках Международного предложения на общую совокупную сумму 300 млн долларов США, а именно: Allan & Gill Gray Foundation и BlackRock приобретут по 4 000 000 ГДР каждый на сумму 100 млн долларов США каждый, Redwheel приобретет 2 800 000 ГДР на сумму 70 млн долларов США, а Franklin Resources приобретет 1 200 000 ГДР на сумму 30 млн долларов США.

Якорные инвесторы приобретают глобальные депозитарные расписки (ГДР) в соответствии с Соглашениями о якорных инвестициях и в рамках Международного предложения на тех же условиях и в том же порядке, что и иные инвесторы, которым были распределены ГДР в рамках Международного предложения. Соглашения о якорных инвестициях прекращают свое действие в случае, если условия, предшествующие их вступлению в силу, не выполнены либо их выполнение стало невозможным к дате закрытия сделки.

Соглашения о якорных инвестициях регулируются правом Англии и подлежат разрешению споров в арбитраже в соответствии с Регламентом Лондонского международного арбитражного суда.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Ключевой менеджмент

Бывший руководитель

С момента регистрации Компании до 1 мая 2025 года, когда Доверительный управляющий официально принял на себя управленческие обязанности, Компанией управляло внутреннее Правление под председательством г-на Абдиназарова Бобура. Общая сумма вознаграждения (заработная плата и сопутствующие расходы), выплаченная компанией г-ну Абдиназарову за этот период, составила 44,46 млн сумов (приблизительно 3700 долларов США).

Доверительный управляющий

В соответствии с Договором об управлении инвестициями, Доверительный управляющий был назначен доверительным управляющим Компании. См. раздел «*Существенные сделки - Договор об управлении инвестициями*».

Сделки между Компанией и Доверительным управляющим в период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года были следующими:

	Сделки, совершенные в период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года.		Остаток задолженности (без НДС) по состоянию на 31 декабря 2025 года	
	Сумов, млн.	Млн долл. США ⁽¹⁾	Сумов, млн.	Млн долл. США ⁽¹⁾
Вознаграждение за управление	175 353	14,6	175 353	14,6
Перевыставление расходов	4 943	0,4	4 943	0,4
Всего	180 296	15,0	180 296	15,0

⁽¹⁾ 12 025,33 сумов = 1 долл. США (курс Центрального банка Республики Узбекистан на 31 декабря 2025 года).

Возмещение расходов в основном связано с затратами, понесенными Доверительным управляющим на такие виды деятельности, как взаимодействие с инвесторами и продвижение Компании и ее ценных бумаг. Любое возмещение средств Доверительному управляющему подлежит утверждению Наблюдательным советом в соответствии с Договором об управлении инвестициями.

Наблюдательный совет

По состоянию на 31 декабря 2025 года и в течение этого периода все четыре назначенных члена Наблюдательного совета являлись высокопоставленными государственными должностными лицами Республики Узбекистан, а должность независимого члена оставалась вакантной. В соответствии с законодательством Республики Узбекистан, регулирующим деятельность акционерных обществ и государственного управления, государственные служащие, входящие в состав наблюдательных советов, не имеют права на какое-либо вознаграждение за членство в совете. Следовательно, в течение отчетного периода членам Наблюдательного совета не начислялись и не выплачивались никакие вознаграждения, гонорары или иные льготы.

Портфельные компании

Сделки между Компанией и Портфельными компаниями за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года, касающиеся дивидендного дохода, представлены ниже:

	Валовой доход от дивидендов		Чистая дебиторская задолженность по дивидендам по состоянию на 31 декабря 2025 года	
	<i>UZS млн.</i>	<i>Млн долл. США⁽¹⁾</i>	<i>UZS млн.</i>	<i>Млн долл. США⁽¹⁾</i>
АО «Узбекистон хаво йуллари»...	90 594	7,5	86 064	7,2
АО «Тепловые электростанции»..	44 538	3,7	42 310	3,5
АО «Темирйулинфратузилма»	15 337	1,3	-	-
АО «Навоиазот»	10 137	0,8	-	-
АО «Узбектелеком»	5 392	0,4	-	-
АО «Узбекивест».....	4 685	0,4	-	-
Ташкентская городская транспортная служба	752	0,1	-	-
АО «Узсுவтаъминот»	100	0,008	-	-
Всего	171 535	14,3	128 374	10,7

⁽¹⁾ 12 025,33 СУМОВ = 1 ДОЛЛ. США (курс Центрального банка Республики Узбекистан на 31 декабря 2025 года).

Компания также поддерживает свои операционные банковские счета в АКБ «Халк банк» (который был исключен из портфеля Компании 19 марта 2026 года; см. примечание 17(а) к проверенной финансовой отчетности для получения более подробной информации). По состоянию на 31 декабря 2025 года остаток средств на текущих счетах в АКБ «Халк банк» составлял 32 730 миллионов сумов (2,7 миллиона долларов США). Данные остатки размещены на обычных коммерческих условиях и не предусматривают каких-либо специальных условий.

Продающий акционер

За исключением неденежных взносов в виде долей участия, предоставленных Продающим акционером и признанных по справедливой стоимости, оцененной с помощью независимого внешнего оценщика, в период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года между Компанией и Продающим акционером не было никаких других сделок.

Более подробная информация о сделках со связанными сторонами приведена в Примечании 16 к Аудированной финансовой отчетности.

ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И ОТДЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА УЗБЕКИСТАНА

Регистрация компании и юридический адрес

Компания является акционерным обществом, учрежденным 24 декабря 2024 года в соответствии с Законом об акционерных обществах, зарегистрированным в Центре общественных услуг Юнусабадского района Узбекистана под номером 2674165 и созданным на основании Постановления Президента № ПП-303.

Головной офис компании расположен по адресу: 100000, Республика Узбекистан, г. Ташкент, Юнусабадский район, МСГ «Буюк Турон», ул. Шахрисабз, д. 2. Идентификатор юридического лица (LEI) Компании: 254900QS7VSE8KIDBL52.

Описание акций

В соответствии с Законом об акционерных обществах, уставный капитал Компании состоит из номинальной стоимости акций, приобретенных ее акционерами. По состоянию на дату настоящего Проспекта у Компании имеется 5 054 262 531 127 выпущенных и полностью оплаченных акций номинальной стоимостью пять сум каждая. Кроме того, согласно уставу, Компания уполномочена выпустить дополнительно 945 737 468 873 обыкновенных акций.

Ни одна из акций (выпущенных или объявленных, но не размещенных), а также акции Портфельных компаний Компании не находятся под опционом и не являются предметом каких-либо условных или безусловных соглашений о предоставлении опциона. По состоянию на дату настоящего Проспекта Компания не владеет собственными акциями (казначейскими акциями).

Законодательство Узбекистана

Ниже приводится краткое изложение некоторых ключевых аспектов Законодательства Узбекистана, касающихся акционерных обществ, хотя это не претендует на исчерпывающий обзор применимого права.

Сделки с аффилированными сторонами

В соответствии с Законом об акционерных обществах, Компания обязана соблюдать определенные требования в отношении сделок с аффилированными сторонами. К аффилированным лицам компании относятся:

- любое юридическое лицо, владеющее 20% или более акций компании;
- любое физическое лицо, вместе со своими близкими родственниками, владеющее 20% или более акций компании;
- любой член наблюдательного совета или правления компании, или любой член организации, осуществляющей такие полномочия;
- любое юридическое лицо, в котором компания владеет 20% или более уставного капитала;
- любое юридическое лицо, являющееся дочерней компанией данной компании или дочерней компанией той же компании, дочерней компанией которой является сама данная компания;
- любое юридическое лицо, в котором 20% или более уставного капитала принадлежит тому же лицу, которое владеет 20% или более уставного капитала компании;
- любое юридическое лицо, наблюдательный совет которого состоит, по меньшей мере, на одну треть из тех же лиц (и/или их близких родственников), которые составляют не менее одной трети наблюдательного совета компании;
- любое юридическое лицо, исполнительный орган которого возглавляет то же лицо (и/или его близкие родственники), которое является директором или членом правления компании;
- любое юридическое лицо, в исполнительный орган которого входит лицо, которое вместе с близкими родственниками составляет не менее одной трети наблюдательного совета компании;

- любое юридическое лицо, наблюдательный совет которого состоит, по меньшей мере, на одну треть из лиц (вместе с близкими родственниками), осуществляющих полномочия директора или члена правления компании; и
- любое юридическое лицо, входящее в ту же корпоративную группу (предприятие), что и компания.

Вышеуказанные правила также распространяются на лиц, действующих в качестве доверительных управляющих (управляющих трастом) или представителей акционеров.

Закон об акционерных обществах требует от аффилированных лиц уведомлять Компанию в письменной форме о своей заинтересованности в предлагаемой сделке, предоставляя подробную информацию о сторонах, предмете сделки и существенных условиях. Наблюдательный совет компании должен рассмотреть сделку в течение пятнадцати дней с момента получения уведомления. В случаях, когда два или более членов Наблюдательного совета Компании являются аффилированными лицами, решение должно быть принято Общим собранием акционеров. Во всех случаях аффилированные лица не имеют права участвовать в обсуждениях или голосовать по принятому решению. Для утверждения требуется единогласное решение участвующих членов Наблюдательного совета или квалифицированное большинство акционеров на общем собрании.

Если сделка с аффилированным лицом также квалифицируется как крупная сделка, применяются требования к крупным сделкам в соответствии с Законом об акционерных обществах. Подробную информацию см. в разделе «— Крупные сделки».

Правила, применимые к сделкам с аффилированными сторонами, не распространяются на:

- компании, в которых единственный акционер одновременно является директором;
- сделки, в которых заинтересованы все акционеры;
- сделки с монопольными товарами или стратегическими ресурсами, подлежащими специальному регулированию;
- сделки, осуществляемые посредством обмена или аукционов на сырье, материалы или готовую продукцию;
- осуществление преимущественного права на приобретение ценных бумаг, выпущенных компанией;
- приобретение компанией собственных акций;
- сделки, осуществляемые в контексте корпоративной реорганизации;
- размещение акций среди акционеров;
- продажи ценных бумаг на организованных рынках ценных бумаг; и
- сделки, предварительно одобренные наблюдательным советом или общим собранием акционеров.

Крупные сделки

Закон об акционерных обществах определяет крупную сделку как сделку или серию взаимосвязанных сделок, включающих приобретение или отчуждение, или возможность отчуждения имущества компанией, стоимость которого превышает 15% от чистых активов компании, как это определено местными стандартами бухгалтерского учета, на дату принятия решения о заключении такой сделки (сделок), за исключением, среди прочего:

- сделки, осуществляемые в обычном порядке ведения бизнеса; и
- сделки, связанные с размещением акций и других ценных бумаг.

Крупные сделки, предполагающие приобретение или продажу, или возможность продажи активов, составляющих от 15% до 50% чистых активов Компании на дату принятия решения о заключении такой сделки (сделок), требуют единогласного согласия всех членов Наблюдательного совета. Если Наблюдательный совет не достигнет единогласия по крупной сделке, он может принять решение о передаче вопроса о заключении крупной сделки на рассмотрение Общего собрания акционеров при условии принятия решения квалифицированным большинством голосов. Для совершения крупных сделок, затрагивающих

активы, превышающие 50% чистых активов Компании на дату принятия решения о заключении таких сделок, требуется квалифицированное большинство в 75% голосов акционеров, присутствующих на Общем собрании акционеров, если иное не предусмотрено Уставом.

Любая крупная сделка, заключенная в нарушение вышеуказанных требований, может быть признана судом недействительной.

Акционерное соглашение

7 февраля 2025 года Законом № ЗРУ-1025 Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в отдельные законодательные акты Республики Узбекистан в связи с дальнейшим совершенствованием правовой базы корпоративных отношений» в Законодательство Узбекистана было введено новое понятие «акционерное соглашение» («корпоративный договор»). Гражданский кодекс и Закон об акционерных обществах предусматривают возможность заключения корпоративных договоров в отношении узбекских акционерных обществ и предусматривают, что акционеры могут заключать договора, в соответствии с которыми они обязуются осуществлять свои акционерные права определенным образом или воздерживаться от осуществления своих акционерных прав, в том числе, среди прочего:

- голосовать определенным образом на общем собрании акционеров;
- действовать согласованно в управлении компанией;
- приобретать или отчуждать акции по заранее установленной цене или при наступлении определенных обстоятельств.

Акционеры общества обязаны уведомить общество о заключении акционерного соглашения в течение 15 дней со дня его заключения.

Понятие «акционерного соглашения» было недавно введено в законодательство Республики Узбекистан и пока не проверено на практике.

Валютный контроль

В соответствии с Законом Республики Узбекистан № ЗРУ-573 «О валютном контроле» от 22 октября 2019 года («**Закон о валютном регулировании**»), нерезиденты могут получать дивиденды, объявленные узбекскими компаниями, как в иностранной валюте, так и в сумме. Объявленные и выплаченные в суммах дивиденды могут свободно конвертироваться через узбекские банки и переводиться за пределы Республики Узбекистан.

Обязательное предложение

В соответствии с Законом об акционерных обществах, любое лицо, приобретающее 50% или более акций компании, независимо от того, котируется она на бирже или нет, обязано в течение 30 дней предложить держателям оставшихся акций выкупить их акции по рыночной стоимости, при условии, что до такого приобретения это лицо либо не владело акциями компании, либо владело менее чем 50% ее акций. Если в течение 30 дней с даты объявления акционер предоставит письменное согласие на продажу своих акций, лицо, владеющее 50% или более акций, обязано выкупить эти акции.

Мажоритарный акционер

Закон № ЗРУ-1097 от 27 ноября 2025 года ввел в Закон об акционерных обществах статью 281, вступающую в силу с 28 февраля 2026 года. Согласно законодательству Узбекистана, акционер считается мажоритарным акционером, если он владеет более чем 50% голосующих акций компании или если количество голосующих акций, принадлежащих такому акционеру, превышает количество голосующих акций любого другого акционера, и его голос может оказать решающее влияние на решения компании.

Мажоритарный акционер, владеющий контрольным пакетом акций, не должен принимать решения, учитывая свои личные интересы, если это заведомо наносит ущерб интересам компании или других акционеров, а также не должен предлагать для повестки дня руководящих органов компании пункты, противоречащие интересам

компании или других акционеров, или пункты, которые, как известно акционеру, нанесут ущерб компании или другим акционерам.

Мажоритарные акционеры несут ответственность за любой ущерб, причиненный компании или другим акционерам в результате несоблюдения этих обязательств.

Данная концепция нова, и ее практическое применение еще не проверено. В частности, если акционер владеет менее чем 50% голосующих акций, оценка того, может ли его голос оказать решающее влияние на исход резолюций, вероятно, будет зависеть от фактов и обстоятельств, включая распределение оставшейся доли акций, посещаемость и характер голосования на собраниях акционеров, наличие каких-либо соглашений между акционерами или договоренностей о согласованных действиях, а также от системы корпоративного управления соответствующей компании.

Устав

Текущая редакция Устава Компании была принята 22 апреля 2026 года и предусматривает, что Компания является инвестиционным фондом, созданным с целью приобретения долей в определенных государственных предприятиях и участия в вопросах, касающихся Портфельных компаний, в соответствии с основными целями Компании.

Ограниченное владение

В связи с публичным размещением, допуском к торгам, листингом, обращением, владением или передачей Акций, а также в любое другое подходящее время, Компания может потребовать от любого подписчика, акционера, номинального держателя или другого зарегистрированного владельца Акций предоставления таких заверений, обязательств, сертификатов и другой информации, которую Доверительный управляющий сочтет разумно необходимой, включая:

- (i) для того, чтобы Наблюдательный совет мог определить, разрешено ли приобретение, владение или фактическое владение Акциями, включая фактическое владение через любые глобальные депозитарные расписки, представляющие такие Акции, в соответствии с применимым законодательством и Уставом, в том числе, является ли это Ограниченным владением (как определено ниже); и
- (ii) для выявления и устранения любых неблагоприятных последствий для Компании, которые могут возникнуть в результате Ограниченного пакета акций или любого нарушения любого законного требования, касающегося любого предложения, листинга, допуска к торгам или другой сделки, одобренной Компанией в отношении ее Акций или любых глобальных депозитарных расписок, представляющих такие Акции.

Для целей вышеизложенного «**Ограниченное владение**» означает владение или фактическое владение Акциями, включая фактическое владение акциями, представленными любыми глобальными депозитарными расписками, если таковые имеются, которое, по обоснованному мнению, Наблюдательного совета, может:

- привести к тому, что активы Компании будут считаться (1) для целей Закона США о гарантиях пенсионного обеспечения работников 1974 года с поправками («**ERISA**») или Налогового кодекса США 1986 года с поправками («**IRC**») активами: (a) «план пенсионного обеспечения работников», как определено в Разделе 3(3) ERISA, на который распространяется действие Раздела I ERISA; (b) «план», как определено в Разделе 4975 Налогового кодекса США и подпадающий под его действие, включая индивидуальный пенсионный счет или иное соглашение, на которое распространяется действие Раздела 4975 Налогового кодекса США; или (c) организация или счет, базовые активы которых считаются включающими «активы плана» в связи с инвестициями в такую организацию или счет со стороны «плана пенсионного обеспечения работников» или «плана» (как описано в предыдущих пунктах (a) и (b)); или (2) быть «активами плана» «государственного плана» (как определено в Разделе 3(32) ERISA) или иным образом привести к тому, что Компания

будет подчиняться любым законам штатов США, местным или иным законам, которые по существу аналогичны Разделу I ERISA и/или Разделу 4975 Кодекса;

- привести к тому, что Компания (или, в отношении пункта (2) ниже, любой из ее назначенных управляющих инвестициями или инвестиционных консультантов) будет вынуждена: (1) зарегистрироваться или получить квалификацию для себя или любых своих ценных бумаг в соответствии с Законом о ценных бумагах или Законом США о фондовых биржах 1934 года с поправками («**Закон о фондовых биржах**»), или в любом органе регулирования рынка ценных бумаг любого штата или другой юрисдикции Соединенных Штатов Америки; (2) зарегистрироваться в качестве «инвестиционного консультанта» в соответствии с Законом о консультантах или подавать документы в Комиссию по ценным бумагам и биржам США в качестве «освобожденного от отчетности консультанта» в соответствии с Законом о консультантах; или (3) зарегистрироваться или получить квалификацию для себя или любых своих ценных бумаг в соответствии с любым аналогичным законодательством на любой территории или в любой юрисдикции;
- нарушить запрет на владение акциями, установленный для лиц из США, описанный в последнем абзаце раздела «*Ограниченное владение*», или требовать от Компании регистрации в качестве «инвестиционной компании» в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях, в том числе потому, что любой держатель акций Компании из США, будь то напрямую или через какие-либо глобальные депозитарные расписки, представляющие такие акции, не является «квалифицированным покупателем», как это определено в Законе об инвестиционных компаниях или аналогичном законодательстве, или привести к тому, что Компания потеряет освобождение от требований или статус, на который она могла бы иметь право;
- привести к тому, что Компания не будет соответствовать критериям «иностранный частный эмитент» для целей Закона о ценных бумагах или Закона о биржах ценных бумаг;
- привести к тому, что Компания, любое юридическое лицо, в которое она инвестировала, или любой директор, должностное лицо, сотрудник, агент или член любого руководящего или наблюдательного органа любого из них нарушат (i) применимые санкции, экспортный контроль или аналогичные ограничительные меры или (ii) любые политики соблюдения требований, принятые Компанией время от времени в отношении санкций, экспортного контроля или других аналогичных ограничительных мер;
- привести к тому, что Компания станет «контролируемой иностранной корпорацией», как определено в разделе 957 Налогового кодекса США;
- привести к тому, что Компания станет подлежащей обязательствам по удержанию налогов, налогообложению, отчетности или предоставлению информации, в том числе в соответствии со статьями 1471–1474 Налогового кодекса США (или любой измененной или последующей версией, которая по существу сопоставима) или любыми действующими или будущими нормативными актами или официальными толкованиями этих актов, любыми соглашениями, заключенными в соответствии со Статьей 1471(b)(1) Налогового кодекса США, и любым фискальным или регулирующим законодательством, правилами или практикой, принятыми в соответствии с любым межправительственным соглашением, договором или конвенцией между государственными органами и реализующими такие статьи Налогового кодекса США, которые не могут быть соблюдены или смягчены без информации или действий со стороны соответствующего владельца; или
- может иным образом привести к нарушению Компанией применимого законодательства.

Если Наблюдательный совет установит наличие или возможность наличия Ограниченного пакета акций, он может поручить Доверительному управляющему направить письменное уведомление соответствующему акционеру, номинальному держателю или другому зарегистрированному владельцу Акции, требуя этого, в течение не менее 30 (тридцати) календарных дней после получения такого уведомления или в течение более длительного периода, который может определить Наблюдательный совет: (i) предоставить дополнительную информацию или подтверждения; (ii) предпринять разумно необходимые шаги для устранения обстоятельств, вызывающих Ограниченное владение; и/или (iii) передать или иным образом распорядиться всеми или частью

соответствующих Акций лицу, приобретение, владение или фактическое владение которыми такими Акциями не будет представлять собой Ограниченное владение.

В случаях, когда право собственности на соответствующие активы возникает через глобальные депозитарные расписки, Компания может обратиться за аналогичными действиями к Депозитарий или другому соответствующему посреднику в рамках соответствующих договорных соглашений.

Каждый акционер, номинальный держатель и другой зарегистрированный владелец акций обязан незамедлительно уведомить Компанию, если ему станет известно, что: (i) его владение акциями или фактическое право собственности на акции, находящиеся в его распоряжении, в том числе в случае, когда они представлены глобальными депозитарными расписками, может представлять собой Ограниченное владение; или (ii) любая информация, заявление или обязательство, ранее предоставленные им Компании в отношении таких вопросов, больше не являются точными в каком-либо существенном отношении.

При принятии любого решения в отношении Ограниченного владения, Наблюдательный совет может учитывать непредоставление соответствующим держателем запрошенной информации или подтверждений.

Никакие действия или решения, принятые в соответствии с вышеизложенным, не должны: (i) признавать недействительной передачу Акций, действительную в соответствии с законодательством Республики Узбекистан; (ii) требовать предварительного согласия или одобрения Компании, Наблюдательного совета или любого акционера для передачи Акций, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством Республики Узбекистан; или (iii) ограничивать или приостанавливать любые права, связанные с Акциями, включая права на уведомление, участие, голосование, дивиденды и информацию, если и до тех пор, пока такие Акции не будут приобретены Компанией в случаях и порядке, прямо разрешенных законодательством Республики Узбекистан и Уставом.

Если соответствующий владелец Ограниченного владения не выполнит требования, изложенные в уведомлении, описанном выше, в течение срока, указанного в этом уведомлении, или в любой другой ситуации, когда этого требуют обстоятельства, Компания может воспользоваться любыми правами и средствами правовой защиты, доступными ей в соответствии с применимым законодательством Республики Узбекистан и Уставом. Компания также может, если того требует узбекское законодательство, представить на рассмотрение компетентного органа, включая, при необходимости, Общее собрание акционеров, предложение о приобретении Компанией собственных акций в соответствии с действующим законодательством и Уставом. Приобретение Компанией собственных акций, а также цена, подлежащая уплате Компанией в отношении таких акций, определяются исключительно в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и Уставом.

Если иное прямо не одобрено Наблюдательным советом и в той мере, в какой это разрешено законодательством Республики Узбекистан и настоящим Уставом, Акции не могут быть приобретены, находиться во владении или принадлежать на праве собственности, прямо или косвенно, любому лицу, являющемуся гражданином США, как это определено в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах, или в интересах такого лица, в любое время. Во избежание недоразумений, данное ограничение не распространяется на любые глобальные депозитарные расписки, представляющие Акции, которые регулируются условиями соответствующего депозитарного соглашения и связанными с ним контрактными соглашениями. Любое лицо, приобретающее или владеющее Акциями, считается подтверждающим, признающим и соглашающимся с тем, что оно будет соблюдать данное ограничение и по запросу Компании предпримет все разумно необходимые шаги для устранения любого нарушения данного ограничения, включая отчуждение соответствующих Акций лицу, приобретение, владение или фактическое владение которыми такими Акциями не будет нарушать данное ограничение или иным образом представлять собой Ограниченное владение.

Права на акции

Права, связанные с акциями, и изменение прав

В соответствии с Законом об инвестиционных фондах, Компания может выпускать только обыкновенные акции. Компания не имеет права выпускать привилегированные акции, а также корпоративные или

инфраструктурные облигации. Закон об акционерных обществах предусматривает два типа акций: обыкновенные и привилегированные. К каждому типу относятся права, предусмотренные Законом об акционерных обществах. Поскольку Компания, являясь инвестиционным фондом, не имеет права выпускать привилегированные акции, права, изложенные ниже, относятся к обычным акциям в соответствии с законодательством Узбекистана.

Акционеры имеют право:

- быть включенными в реестр акционеров Компании;
- получить выписку со счета у соответствующего депозитария;
- получать часть прибыли Компании в виде дивидендов;
- получить часть активов Компании при ее ликвидации пропорционально своей доле в акционерном капитале;
- участвовать в управлении Компанией, принимая участие в голосовании на общих собраниях акционеров;
- получать полную и достоверную информацию в установленном порядке о финансовой и коммерческой деятельности Компании;
- свободно распоряжаться полученными дивидендами;
- добиваться защиты своих прав в уполномоченном государственном органе, регулирующем рынок ценных бумаг, и в судах;
- потребовать компенсацию понесенных убытков в соответствии с установленной процедурой;
- создавать ассоциации и другие неправительственные, некоммерческие организации с целью представления и защиты своих интересов.
- заключать соглашения акционеров, регулирующие осуществление их прав, в соответствии с Гражданским кодексом Республики Узбекистан;
- получить страховое покрытие от рисков, связанных с потенциальными убытками, включая упущенную выгоду, возникающими в результате приобретения ценных бумаг; и
- требовать выкупа своих акций Компанией в порядке и на условиях, установленных законодательством.

В дополнение к вышеизложенному, акционер, владеющий не менее чем 5% акций Компании, имеет право потребовать созыва внеочередного общего собрания акционеров.

Мажоритарный акционер

Согласно законодательству Узбекистана, акционер считается мажоритарным акционером, если он владеет более чем 50% голосующих акций компании или если количество голосующих акций, принадлежащих такому акционеру, превышает количество голосующих акций любого другого акционера, и его голос может оказать решающее влияние на решения компании. Для получения дополнительной информации см. выше раздел «— Законодательство Республики Узбекистан — Мажоритарный акционер».

Право голоса

Право участвовать в общем собрании акционеров предоставляется акционерам, зарегистрированным в реестре акционеров Компании по состоянию на три рабочих дня, предшествующих дате общего собрания.

Согласно законодательству Узбекистана, акционеры могут участвовать в общем собрании акционеров либо лично, либо через должный образ назначенного представителя. Акционер может в любое время заменить своего представителя или присутствовать на голосовании лично. Каждая голосующая акция дает один голос на общем собрании акционеров.

Решение акционеров не вступает в силу без кворума, для чего требуется присутствие лиц, владеющих 50% или более голосующих акций Компании, или, в случае повторного собрания, созванного из-за отсутствия 50% кворума, лиц, владеющих 40% или более голосующих акций Компании.

По завершении Предложения предполагается, что ни один из акционеров Компании, включая Продающего акционера, не будет обладать правами голоса, отличающимися от прав иных акционеров.

Преимущественные права

Согласно законодательству Узбекистана, при выпуске компанией акций владельцы голосующих акций имеют преимущественное право на приобретение таких акций. Это право распространяется на всех акционеров, включая тех, кто голосовал против или не присутствовал на общем собрании акционеров, одобряющем выпуск ценных бумаг. Каждый акционер может воспользоваться своим преимущественным правом пропорционально количеству уже имеющихся у него акций данного класса.

Список акционеров, имеющих право на осуществление преимущественного права покупки, определяется на основании реестра акционеров Компании по состоянию на дату принятия решения об утверждении выпуска акций.

Акционеры, реализующие преимущественное право покупки, могут подписаться только на целое число акций или долевых ценных бумаг, конвертируемых в акции. Компания обязана уведомить акционеров в письменной форме о возможности осуществления их преимущественных прав и о периоде, в течение которого такие преимущественные права могут быть реализованы.

В соответствии с Законом об акционерных обществах, Компания обязана в течение 10 дней после государственной регистрации новой эмиссии акций предложить акционерам, имеющим преимущественное право покупки, возможность приобрести такие акции на равных условиях, пропорционально их существующей доле в акционерном капитале, по цене выпуска, установленной руководством Компании. Срок для осуществления преимущественного права должен составлять не менее 10 дней и не более 30 дней с даты публикации.

17 апреля 2025 года Законом Республики Узбекистан № ЗРУ-1057 были внесены поправки в Закон об акционерных обществах, предусматривающие, что в случае публичного размещения акций, проводимого в соответствии с действующим законодательством, сотрудники Компании имеют преимущественное право на приобретение акций в рамках любой программы долевого участия сотрудников, реализуемой в связи с первичным публичным размещением акций.

Дивиденды

Закон об акционерных обществах и Устав компании устанавливают порядок объявления и выплаты дивидендов ее акционерам. Более подробную информацию см. в разделе «*Политика выплаты дивидендов*».

Постоянные обязательства по раскрытию информации

В соответствии со Статьей 44 Закона о рынке ценных бумаг, Компания обязана раскрывать своим акционерам следующую информацию:

1. Квартальные и годовые отчеты Компании должны быть представлены в течение одного месяца после окончания соответствующего отчетного периода. Каждый квартальный отчет должен включать:
 - полное и сокращенное наименование эмитента, юридический адрес (почтовый адрес), банковские реквизиты, а также регистрационные и идентификационные номера, присвоенные соответствующими органами;
 - баланс и отчет о финансовых результатах за соответствующий квартал.

Эмитент обязан опубликовать свой годовой отчет в течение двух недель после ежегодного общего собрания акционеров.

Годовой отчет должен включать:

- Полное и сокращенное наименование; юридический адрес; банковские реквизиты; регистрационные/идентификационные номера;
- результаты деятельности за предыдущий год;

- разъяснение изменений в составе Наблюдательного совета, Ревизионного комитета или исполнительного органа;
 - аудированные финансовые отчеты;
 - информация о дополнительных выпущенных ценных бумагах;
 - существенные факты в деятельности эмитента в течение года;
 - информация о владении 5% или более акций в других юридических лицах (если таковые указаны).
2. Уведомления о существенных фактах в деятельности эмитента. Эмитент обязан раскрыть существенные факты в течение двух рабочих дней с момента их возникновения. Согласно законодательству Узбекистана, к существенным фактам относятся, помимо прочего:
- существенные изменения в управлении или структуре компании;
 - арест активов или счетов;
 - значительные займы, изменения в активах или сделки, превышающие установленные законом пороговые значения;
 - крупные сделки или сделки со связанными сторонами;
 - события, связанные с лицензированием (предоставление лицензии, приостановление действия лицензии, аннулирование лицензии);
 - изменения в значительных долях участия в других юридических лицах;
 - срок погашения обязательств по выкупу или погашению ценных бумаг;
 - декларации о доходах и платежах по ценным бумагам;
 - процедура банкротства.

Резервный фонд

Законодательство Узбекистана требует от каждого акционерного общества создания резервного фонда, который должен использоваться исключительно для покрытия убытков компании, погашения облигаций компании и выкупа акций компании в случаях, когда другие средства недоступны. Более подробную информацию см. в разделе «*Политика выплаты дивидендов*».

Центральный депозитарий ценных бумаг Узбекистана

В соответствии с Законом о рынке ценных бумаг, Центральный депозитарий ценных бумаг поддерживает единую систему учета прав на ценные бумаги и их передачи в Узбекистане. Помимо прочих функций, Центральный депозитарий (ЦДЦБ) содержит и поддерживает реестры акционеров всех акционерных обществ, зарегистрированных в Республике Узбекистан. Соответственно, реестры акционеров Компании и Портфельных компаний ведется ЦДЦБ. Права собственности акционеров могут отражаться либо непосредственно в реестрах акционеров, ведущихся ЦДЦБ, либо посредством записей в счетах посредников (или цепочек посредников), открывших счета в ЦДЦБ. ЦДЦБ также может получать дивиденды и другие выплаты от эмитентов для последующей передачи соответствующим акционерам и/или посредникам, зарегистрированным в системах ЦДЦБ. См. раздел «*Факторы риска — Риски, связанные с Республикой Узбекистан — Риски, связанные с деятельностью Центрального депозитария ценных бумаг Узбекистана*».

УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Следующие сроки и условия (за исключением предложений, выделенных курсивом, которые могут быть впоследствии дополнены и изменены, далее — «Условия») применяются к ГДР и подлежат отражению на каждом сертификате ГДР:

Глобальные депозитарные расписки («ГДР»), представленные настоящим сертификатом, выпущены в отношении обыкновенных акций (далее — «**Акции**») Акционерного общества «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (далее — «**Компания**») на основании и в соответствии с соглашением от 13 мая 2026 года, заключенным между Компанией и Банком Нью-Йорка Меллон в качестве депозитария (далее — «**Депозитарий**») для «Положения S» и для «Правила 144А» (данное соглашение, с внесенными по нему изменениями, далее именуемое «**Депозитарное соглашение**»). В соответствии с положениями Депозитарного соглашения, Депозитарий назначил Акционерное общество Банк Грузии в качестве хранителя (далее — «**Хранитель**») для получения и хранения от его имени соответствующей документации, касающейся определенных Акции (далее — «**Депонированные акции**») и всех прав, интересов, иных ценных бумаг, имущества и денежных средств, депонированных у Хранителя и относящихся к Депонированным акциям (совместно с Депонированными акциями — «**Депонированное имущество**»). Депозитарий будет держать Депонированное имущество в интересах Держателей (как указано ниже) в качестве номинального доверительного собственника (за исключением любых денежных средств, входящих в состав Депонированного имущества, которые хранятся в банковском качестве в соответствии со Сроками и условиями 2727) пропорционально их владению ГДР. В настоящих Сроках и условиях (далее — «**Сроки и условия**»), ссылки на «**Депозитарий**» относятся к The Bank of New York Mellon и/или любому иному депозитарию, который может время от времени назначаться в рамках Депозитарного соглашения, ссылки на «**Хранитель**» относятся к АО Банк Грузии или любому иному хранителю, время от времени назначаемому по Депозитарному соглашению, а ссылки на «**Главный офис**» означают в отношении соответствующего Хранителя его головной офис в городе Тбилиси, Грузия, или иное место расположения головного офиса Хранителя в Грузии, назначенное Хранителем с согласия Депозитария (если вне города Тбилиси), либо головной офис любого иного хранителя, время от времени назначаемого по Депозитарному соглашению.

ГДР при выпуске будут представлены долями в Мастере-ГДР по Положению S, удостоверяющем ГДР по Положению S, и долями в Мастере-ГДР по Правилу 144А, удостоверяющем ГДР по Правилу 144А (в соответствии с определениями, приведенными в Депозитарном соглашении). ГДР подлежат обмену в случаях, предусмотренных настоящими Условиями, на сертификат в документальной зарегистрированной форме, удостоверяющий ГДР, представляющие всю или часть доли Держателя в Мастере-ГДР.

Ссылки в настоящих Условиях на «**Держатель**» любых ГДР означают лицо или лица, зарегистрированные в книгах Депозитария, веденных с этой целью (далее — «**Реестр**»), в качестве держателя. Настоящие Условия включают краткие изложения и подлежат положениям Депозитарного соглашения, которое содержит формы сертификатов в отношении ГДР. Копии Депозитарного соглашения доступны для ознакомления в указанном офисе Депозитария и каждого Агента (как определено в настоящем Услови 17 и в Главном офисе Хранителя. Термины, используемые в настоящих Условиях и не определенные в них, но раскрытые в Депозитарном соглашении, имеют значения, предусмотренные в данном Депозитарном соглашении. **Держатели ГДР не являются сторонами Депозитарного соглашения и, следовательно, согласно английскому праву, не обладают договорными правами или обязанностями по отношению к Компании или Депозитарию. Тем не менее, Одностороннее обязательство, исполненное Компанией в пользу Держателей, предусматривает, что в случае невыполнения Компанией обязательств, установленных отдельными положениями Депозитарного соглашения, любой Держатель вправе обеспечить исполнение данных положений Депозитарного соглашения так, как если бы он являлся стороной соглашения и выступал в качестве «Депозитария» по отношению к числу Депонированных акций, соответствующих принадлежащим ему ГДР.1 Депозитарий не несет обязанности обеспечивать соблюдение каких-либо положений Депозитарного соглашения от имени любого Держателя ГДР или иных лиц.**

1. Вывод депонированного имущества и последующие эмиссии ГДР

- 1.1. Любой Держатель может запросить вывод, и Депозитарий обязан, при условии, что Депозитарий не обязан принимать передачи ГДР для целей вывода, если это требует от Депозитария обеспечить доставку дробной части депонированной акции (или иного ценной бумаги, составляющей

Депонированное имущество). В таком случае Депозитарий *relinquishes* (отказывается от) Депонированного имущества, относящегося к соответствующему ГДР, при предъявлении доказательств права Держателя на данный ГДР в форме, которую Депозитарий разумно требует, Депозитарию или любому Агенту, вместе с:

- (a) надлежащим образом оформленным Приказом (в форме, утвержденной Депозитарием), с требованием обеспечить доставку выводимого Депонированного имущества в Главное отделение Хранителя, либо (по запросу, риску и расходам Держателя и только при разрешении применимого законодательства) по указанному адресу Депозитария или Агентства в Нью-Йорке, Лондоне либо в Республике Узбекистан, либо по письменному распоряжению лица или лиц, указанных в таком Приказе;
- (b) оплата таких сборов, налогов, пошлин, расходов, издержек (включая расходы на конвертацию валюты, проверенные телеграфные, кабельные (включая SWIFT) и факсимильные сборы и издержки), а также государственных сборов, которые могут требоваться в соответствии с настоящими Условиями или Депозитарным соглашением;
- (c) передача (при необходимости) сертификатов ГДР в документарной зарегистрированной форме, должным образом оформленных незаполненным образом или сопровождаемых надлежащими передаточными документами, приемлемыми для Депозитария, к которым относится Депонированное имущество, подлежащее изъятию; а также
- (d) подача Депозитарию должным образом подписанного и заполненного сертификата, оформленного в соответствии с формой, приведенной либо (i) в Части В Приложения 3 к Депозитарному соглашению (или в редакции Депозитария в соответствии с пунктом 3.9 Депозитарного соглашения и Условиями 1.6), если Депонированное имущество подлежит изъятию или передаче в отношении сданных ГДР, соответствующих Положению S, либо (ii) в Части В Приложения 4 к Депозитарному соглашению (или в редакции Депозитария в соответствии с пунктом 3.9 Депозитарного соглашения и Условиями 1.6), если Депонированное имущество подлежит изъятию или передаче в связи с передачей ГДР по Правилу 144А.

1.2. После предъявления соответствующей документации и осуществления вышеуказанного платежа за изъятие Депонированного имущества в соответствии с соответствующим Условием 1.1, Депозитарий направит Хранителю посредством проверенного телекса, кабеля (включая SWIFT) или факсимиле, в разумный срок после получения соответствующей инструкции от соответствующего Держателя, доставить в Главном офисе Хранителя лицу или лицам, указанным в письменном распоряжении:

- (a) сертификат (если имеется), соответствующий документ, подтверждающий право собственности (если имеется), либо подтверждение бездокументарной передачи (в виде учетных записей на счетах в Центральном депозитарии Республики Узбекистан («ЦДЦБ») и/или в любом другом депозитарии ценных бумаг или инвестиционном посреднике, через которые Хранитель либо Депозитарий (или их номинальные держатели) владеют Акциями в соответствии с применимым законодательством Республики Узбекистан (включая, помимо прочего, выписки по депозитарным счетам или иные учетные документы по данным ценным бумагам, относящиеся к Депонированным Акциям)), либо иной соответствующий документ, подтверждающий право собственности (если имеется) либо подтверждение бездокументарной передачи на соответствующие Депонированные Акции, зарегистрированные на имя Депозитария либо его номинального держателя и сопровождаемые соответствующими передаточными документами, оформленными на предъявителя или на указанное в распоряжении лицо, а также иные документы, если таковые имеются, как того требует закон для их передачи; и

- (b) все иные активы, составляющие Депонированное имущество, относящиеся к таким ГДР, сопровождаемые, если предусмотрено законом, одним или несколькими должным образом оформленными передаточными надписями или документами передачи в их отношении; **при этом** Депозитарий может осуществить доставку в своем указанном офисе в Нью-Йорке любого Депонированного имущества, являющегося денежными средствами,

ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО Депозитарий (по запросу, на риск и за счет любого Держателя, сдающего ГДР):

- (i) даст указание Хранителю передать сертификаты (при наличии) или иные подтверждающие право собственности документы на соответствующие Депонированные Акции (включая, помимо прочего, любой сертификат (если имеется), иной титульный документ (если имеется) либо подтверждение бездокументарной передачи, как указано в пункте 1.2(a) выше), а также все сопутствующие документы и иные документы, указанные в подпунктах 1.2(a) и (b) настоящего Условия (вместе с иным имуществом, входящим в состав Депонированного имущества, находящимся у Хранителя или его агента и относящимся к таким Депонированным Акциям); и/или
- (ii) будет передавать любое другое имущество, являющееся частью Депонированного имущества, которое может находиться у Депозитария и относится к таким ГДР (сопровожаемое, если это требуется по закону, одним или несколькими надлежащим образом оформленными индоссаменентами или иными документами Передачи на это имущество),

в каждом случае в указанное отделение Депозитария, расположенное в Нью-Йорке или Лондоне (если это разрешено применимым законодательством в соответствующее время) либо по другому адресу, указанному Держателем, осуществляющим Передачу.

- 1.3. Передача Депозитарием, любым Агентом и Хранителем всех сертификатов, документов, дивидендов или иного имущества, входящего в состав Депонированного имущества, как указано в настоящем Условии, будет осуществляться с соблюдением всех применимых законов и нормативных актов.
- 1.4. Депозитарий может, в соответствии с условиями Депозитарного соглашения и при предоставлении надлежащим образом оформленного Приказа (в форме, разумно утвержденной Депозитарием) и надлежащим образом оформленного сертификата, существенно соответствующего форме (a) Части А Приложения 3 к Депозитарному соглашению (*которое описано в следующем абзаце*) (или в редакции, внесенной Депозитарием в соответствии с пунктом 3.9 Депозитарного соглашения и настоящими Условиями 1.6) от имени или по поручению любого инвестора, который должен стать бенефициарным владельцем ГДР по Положению S, или (b) Приложение 4 Часть А Депозитарного соглашения (*которое описано во втором следующем абзаце*) (или в редакции Депозитария в соответствии с пунктом 3.9 Депозитарного соглашения и настоящими Условиями 1.6) от имени или по поручению любого инвестора, который должен стать бенефициарным владельцем ГДР по Правилу 144А, периодически подписывать и передавать дополнительные ГДР, имеющие те же Сроки и Условия, что и тогда находящиеся в обращении ГДР (или те же во всех отношениях за исключением первого дивидендного платежа по Акциям, представленным такими дополнительными ГДР), и, в соответствии с условиями Депозитарного соглашения, Депозитарий обязан принимать на депозит любые дополнительные Акции, связанные с этим, так что такие дополнительные ГДР будут образовывать единую серию с уже находящимися в обращении ГДР. Ссылки в настоящих Условиях на ГДР включают (если контекст не требует иного) любые дополнительные ГДР, выпущенные в соответствии с настоящим условием и образующие единую серию с уже находящимися в обращении ГДР.

Сертификат, предоставляемый в форме Приложения 3, Часть А Депозитарного соглашения, подтверждает, в частности, что лицо, выдавшее данный сертификат, не является Лицом США (как это определено в Положении S в рамках Закона о ценных бумагах США 1933 года с поправками («Закон о ценных бумагах»)), находится за пределами территории Соединенных Штатов Америки и обязуется соблюдать ограничения на передачу, установленные в надписи об ограничении.

Сертификат, предоставляемый в форме Приложения 4, Часть А Депозитарного соглашения, подтверждает, в частности, что лицо, выдавшее данный сертификат, является квалифицированным институциональным покупателем (как определено в Правиле 144А в рамках Закона о ценных бумагах США 1933 года с поправками («Закон о ценных бумагах»)) («Квалифицированный институциональный покупатель»)), а также квалифицированным приобретателем (как определено в разделе 2(a)(51)(A) Закона об инвестиционных компаниях США 1940 года с поправками («Квалифицированный приобретатель»)) либо действует от имени другого лица, являющегося квалифицированным институциональным покупателем и квалифицированным приобретателем, и в любом случае обязуется соблюдать ограничения на передачу, установленные в надписи об ограничении.

- 1.5. Любые последующие ГДР, выпущенные в соответствии с Условием 1.4 которые (i) представляют Акции, обладающие правами (дивидендными или иными), отличными от прав, присущих Акциям, представленным непогашенными ГДР, либо (ii) иным образом не являются взаимозаменяемыми (или подлежат рассмотрению как не взаимозаменяемые) с непогашенными ГДР, будут представлены сертификатом ГДР в окончательной зарегистрированной форме либо отдельным временной Основной ГДР по Положению S и/или временной Основной ГДР по Правилу 144А. После приобретения не взаимозаменяемости с непогашенными ГДР подобные последующие ГДР будут подтверждены соответствующей Основной ГДР по Положению S и/или Основной ГДР по Правилу 144А (путем увеличения общего количества ГДР, подтвержденных соответствующей Основной ГДР по Положению S или Правилу 144А, на количество таких последующих ГДР, в зависимости от обстоятельств).
- 1.6. Депозитарий может, после консультации с Компанией, вносить изменения в сертификаты, содержащиеся в Депозитарном соглашении, в Приложениях 3 Частях А и В, а также в Приложениях 4 Частях А и В, которые он сочтет необходимыми для исполнения своих обязанностей по Депозитарному соглашению, либо для соблюдения любого применимого законодательства, либо правил и нормативных требований любой биржи ценных бумаг, рынка или автоматизированной системы котировок, на которых ГДР могут быть зарегистрированы или торговаться, либо для соответствия правилам или требованиям любой системы бездокументарного учета, посредством которой ГДР могут передаваться, либо для подтверждения соблюдения специальных ограничений или ограничений, применимых к конкретным ГДР.
- 1.7. Несмотря на иные положения Депозитарного соглашения или настоящих Условий, Депозитарий вправе, действуя добросовестно и коммерчески обоснованно, при (в пределах разумно осуществимого) предварительном письменном уведомлении Компании и Держателей и после консультаций с Компанией относительно разумных альтернативных мер (только в пределах разумно осуществимого), аннулировать часть находящихся в обращении ГДР, продать (путем публичной или частной продажи и иным образом на свое усмотрение с соблюдением всех применимых законов и нормативных актов) Депонированное имущество, ранее представленное этими ГДР, и распределить чистую выручку от продажи в виде денежного распределения в соответствии с соответствующим Условием 4 в пользу Держателей, имеющих на это право, тем самым снизив объем владения Депозитария любым классом Депонированного имущества до уровня, который Депозитарий считает необходимым или целесообразным, если (i) Депозитарий или его агент(ы) получают уведомление от любого государственного или регулирующего органа о том, что существование или функционирование Объекта либо владение Депозитарием (или Хранителем либо их соответствующими номинальными держателями) Депонированным имуществом нарушает применимое законодательство или нормативные требования, либо что Депозитарий (или Хранитель или их номинальные держатели) обязан подать уведомление или получить согласие, одобрение либо лицензию для эксплуатации данного Объекта или владения и осуществления любых прав в отношении Депонированных акций или иного Депонированного имущества (за исключением таких уведомлений, согласий, утверждения или лицензии, которые Депозитарий по своему разумному усмотрению считает административного рутинного характера, необходимыми в Обычной хозяйственной деятельности) либо (ii) Депозитарий или Хранитель получает консультацию от признанного местного юриста, согласно которой Депозитарий (или Хранитель либо любой из их соответствующих Номинальных держателей) с разумной вероятностью может быть привлечен к уголовной, гражданской или административной ответственности в связи с существованием либо функционированием Учреждения либо владением или осуществлением Депозитарием (или

Хранителем либо любым из их соответствующих Номинальных держателей) любых прав в отношении Депонированных Акций или иного Депонированного имущества. В случае если Депозитарий аннулирует ГДР и реализует Депонированное имущество на основании вышеизложенного, Депозитарий производит Распределение аннулированных ГДР, конвертированных в соответствии с предыдущим предложением, и Чистой выручки от продажи ранее представленного ими Депонированного имущества среди Держателей *пропорционально* их соответствующим владениям ГДР непосредственно до аннулирования, за исключением случаев, когда Распределения могут быть изменены Депозитарием по собственному усмотрению с целью исключения распределения дробной части аннулированного ГДР любому из Держателей. Любая выплата согласно настоящему условию 1.7 в связи с ГДР в документарной зарегистрированной форме соответствующие действия могут быть осуществлены только в отношении соответствующего Держателя после передачи депозитарию свидетельства ГДР от такого Держателя для аннулирования соответствующего количества ГДР. Депозитарий также осуществляет аннулирование ГДР и продажу депонированного имущества в соответствии с настоящим Условием. 1.7 если депозитарий получает письменные инструкции от Компании и такое аннулирование и продажа необходимы для обеспечения исполнения Компанией применимого законодательства, нормативных актов либо настоящего Устава Компании с учетом внесенных в него изменений.

- 1.8. Для соблюдения применимых законов и нормативных актов депозитарий вправе периодически запрашивать у каждого Держателя ГДР, а каждый Держатель по получении такого запроса обязан предоставить депозитарию информацию, которую депозитарий обоснованно требует, включая: (a) статус, в котором такой Держатель и/или любой собственник владеет ГДР; (b) идентификацию любых собственников ГДР либо иных лиц, заинтересованных в таких ГДР в настоящее время или ранее; (c) характер любых таких интересов в ГДР; и (d) любые иные вопросы, раскрытие которых требуется для обеспечения соблюдения Депозитарием применимых законов или учредительных документов Компании. Каждый Держатель дает свое согласие на раскрытие Депозитарием любой информации, полученной в ответ на запрос, сделанный в соответствии с данным условием. Депозитарий вправе взимать с Компании плату и возмещать свои расходы, связанные с выполнением любого запроса по данному условию. 1.8.
- 1.9. В целях соблюдения применимых законов и нормативных актов Депозитарий может время от времени обращаться к Clearstream и Euroclear с требованием предоставить Депозитарию: (a) сведения об акционерах в таких системах Расчетов, которые обладают интересами в ГДР, и количестве ГДР, учтенных на счетах каждого из них, при этом каждый Держатель или владелец ГДР, либо посредник, действующий от его имени, настоящим уполномочивает Clearstream и Euroclear на предоставление такой информации Депозитарию в качестве эмитента ГДР. и (b) предоставлять и соглашаться на сбор и обработку Депозитарием любых разрешений, отказов, форм, документации и иной информации, относящейся к статусу данной системы расчетов либо клиринга (или статусу прямых или косвенных владельцев либо держателей счетов такой системы расчетов или клиринга), либо иной информации, подлежащей отчетности в соответствии с законом о налоговом контроле иностранных счетов (FATCA).
- 1.10. Для того чтобы Депозитарий мог соблюдать требования закона о налоговом контроле иностранных счетов, каждый Держатель обязан предоставить Депозитарию такую информацию, которую Депозитарий может разумно потребовать, а также дает согласие на раскрытие, передачу и отчетность такой информации любым соответствующим Правительственным или налоговым органам либо в иных случаях, разумно необходимых для соблюдения требований, включая любые лица, осуществляющие выплаты Депозитарию, а также передачи в юрисдикции, не обладающие строгими законами о защите данных или Аналогичным правом, в той мере, в какой Депозитарий разумно определит, что такое раскрытие, передача или отчетность необходимы или оправданы для исполнения требований FATCA. В целях настоящих Условий «FATCA» означает: (i) разделы 1471–1474 Кодекса внутренних доходов США 1986 года с изменениями, а также любые связанные положения или иные официальные руководства; (ii) любой договор, закон, нормативный акт или иное официальное руководство, принятые в иной юрисдикции, или связанных с межправительственным соглашением между Соединенными Штатами Америки и иной юрисдикцией, которое (в любом случае) обеспечивает выполнение пункта (i), (iii) любого соглашения, заключенного в рамках реализации пунктов (i) или (ii) с Налоговой службой США, Правительством США или иным государственным или налоговым органом другой юрисдикции, либо (iv) любых соглашений с

- аналогичным эффектом или целью, как у пунктов (i)–(iii) (включая, без ущерба общему положению, любые соглашения, реализующие сходные меры), затрагивающих любую юрисдикцию.
- 1.11. В случае изменения количества Акций, представленных одним ГДР, согласно Условию 22.3, Депозитарий вправе принять все необходимые меры для реализации данного изменения, включая: (a) замену каждого ГДР, представляющего прежнее количество Акций, на ГДР, отражающий новое количество Акций (что будет рассматриваться как аннулирование и повторный выпуск в соответствии с пунктом 10.1(a)(i) и Условием 16.1(a), но при этом сохраняет статус первоначальных ГДР и не приводит к изменению международного идентификационного номера ГДР); и (b) в той мере, в какой поправка в противном случае привела бы к выпуску дробных частей ГДР, отмену числа ГДР, которые Депозитарий считает необходимым для предотвращения выпуска дробных частей ГДР, продажу (путем публичной или частной продажи и иным образом по своему усмотрению с соблюдением всех применимых законов и нормативных актов) Депонированного имущества, ранее представленного такими ГДР, и распределение чистой выручки от такой продажи в виде денежного распределения согласно Условию 4 среди уполномоченных Держателей. Если Депозитарий отменяет ГДР и реализует Депонированное имущество в порядке, предусмотренном предыдущим предложением, он распределяет отмененные ГДР, конвертированные в соответствии с этим положением, а также чистую выручку от реализации Депонированного имущества, ранее представленную этими ГДР, между Держателями, которым Депозитарий рассчитывает принадлежали доли отмененных ГДР непосредственно до их отмены. Любая выплата по настоящему Условию 1.11 в отношении ГДР в документальной зарегистрированной форме производится соответствующему Держателю только после передачи им Депозитарию сертификата ГДР для отмены соответствующего количества ГДР.

2. Приостановка выпуска ГДР и вывода депонированного имущества

Депозитарий вправе по своему разумному усмотрению в такое время, которое он определит, приостанавливать выпуск или передачу ГДР (а также депонирование Акций) в целом либо в отношении конкретных Акций. В частности, если он сочтет это практически выполнимым, Депозитарий откажется принимать Акции на депозит, исполнять и выдавать ГДР либо регистрировать передачи ГДР, если Компания письменно уведомила его о том, что депонированные Акции, ГДР или любые депозитарные расписки, представляющие Акции, зарегистрированы на фондовой бирже США или котируются на автоматизированной междилерской системе котировок США, при отсутствии удовлетворительных для Депозитария доказательств того, что такие Акции могут быть перепроданы в соответствии с Правилом 144А в рамках Закона о ценных бумагах США 1933 года с поправками («Закон о ценных бумагах») («Правило 144А»). Кроме того, Депозитарий вправе приостанавливать вывод Депонированного имущества в любые периоды, когда Регистр или реестр акционеров Компании закрыт, а также в целом или в отдельных регионах приостанавливать вывод Депонированного имущества либо внесение Акций в случае, если Депозитарий по добросовестному убеждению сочтет это необходимым, желательным или целесообразным в любой момент либо периодически с целью соблюдения применимого законодательства, нормативных актов Правительства или требований биржи, а также положений Депозитарного соглашения или настоящих Условий. В разумно осуществимых случаях Депозитарий обязан предварительно согласовывать такие приостановления с Компанией и уведомлять ее о каждом из них. Депозитарий обязан (если только Компания не уведомит об обратном) ограничивать вывод Депонированных Акций в случае, если Компания письменно уведомит Депозитария о том, что такой вывод приведет к превышению предельного уровня владения Акциями, установленного применимым законодательством, правительственным постановлением или учредительными документами Компании, либо иным образом нарушит требования применимого законодательства.

3. Переход права собственности и владение

ГДР оформлены в зарегистрированной форме. Право собственности на ГДР переходит посредством регистрации в Реестре, следовательно, переход права собственности на ГДР вступает в силу исключительно после такой регистрации. Депозитарий откажет в приеме к передаче любых ГДР, если разумно полагает, что такая передача приведет к нарушению применимых нормативных актов, и может отказать в регистрации передачи ГДР до полного исполнения платежных обязательств перед Депозитарием со стороны Держателя соответствующих ГДР. Держатель любого ГДР будет (за

исключением случаев, прямо предусмотренных законом) рассматриваться Депозитарием и Компанией как его бенефициарный владелец для всех целей (независимо от того, просрочены ли какие-либо платежи или другие распределения по соответствующему ГДР, и независимо от любых уведомлений о праве собственности, доверительном управлении или ином интересе, а также вне зависимости от любых отметок на сертификате, его хищения или утери), и никто не несет ответственности за признание такого Держателя.

Интересы в ГДР по Правилу 144А, представленные Основными ГДР по Правилу 144А, могут быть переданы или на счет лица, которое не является Лицом США и не действует от имени или в интересах Лица США (в понимании Положения S), в рамках офшорной сделки в соответствии с Правилами 903 или 904 Положения S Закона о ценных бумагах, с целью получить их в форме интересов в ГДР по Положению S, представленных Основных ГДР по Положению S, только при условии, что (i) владелец таких ГДР по Правилу 144А отменяет данные ГДР из системы по Правилу 144А в соответствии с пунктом 3.5 Депозитарного соглашения и предоставляет Депозитарию надлежаще подписанное и заполненное письменное свидетельство, предусмотренное подпунктом (b) пункта 3.5 Депозитарного соглашения от имени бенефициарного владельца Депонированного имущества, представленного отменяемыми ГДР по Правилу 144А, (ii) соответствующий участник Clearstream или Euroclear дает Clearstream либо Euroclear, в зависимости от ситуации, для осуществления такой отмены и выпуска, предусмотренных в подпункте (iii) ниже, и в том случае, если такой владелец запрашивает у Депозитария выпуск ГДР Положения S на имя или в интересах цессионария. Выпуск указанных ГДР Положения S осуществляется в соответствии с условиями Депозитарного соглашения и настоящих Условий, включая требования к выпуску ГДР Положения S, в частности предоставление надлежащим образом подписанного и заполненного письменного сертификата и соглашения, предусмотренных в пункте (a)(i) статьи 3.3 Депозитарного соглашения, от каждого лица, являющегося бенефициарным владельцем таких ГДР, с подтверждением согласия соблюдать ограничения по передаче, установленные в Депозитарном соглашении и настоящих Условиях, а также на уплату предусмотренных там сборов, пошлин и налогов.

Владелец ГДР Положения S не вправе передавать такие ГДР или представленные ими Акции за исключением: (a) передачи лицу, которое не является лицом США и не действует в интересах или по поручению лица США (в смысле Положения S в соответствии с Законом о ценных бумагах («**Положение S**»)) в офшорной сделке в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S; или (b) в пределах США лицу, которое является или действует в интересах квалифицированного институционального покупателя, как определено в Правиле 144А (далее — «**Квалифицированный институциональный покупатель**»)), одновременно являющегося квалифицированным приобретателем в соответствии с разделом 2(a)(51)(A) Закона об инвестиционных компаниях США 1940 года с поправками (далее — «**Квалифицированный приобретатель**»). В сделке, соответствующей требованиям Правила 144А и раздела 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях. Передача ГДР по Положению S их владельцем квалифицированному институциональному покупателю, который одновременно является квалифицированным приобретателем, запрещена, за исключением случаев, указанных выше, и при условии, что (i) такой владелец аннулирует данные ГДР по Положению S и выведет Акции из Площадки Положения S согласно пункту 3.5 Депозитарного соглашения, а также предоставит Депозитарию должным образом подписанный и заполненный письменный сертификат, указанный в подпункте (a) пункта 3.5 Депозитарного соглашения, от имени или по поручению бенефициарного владельца Депонированного имущества, представленного аннулируемыми ГДР по Положению S, (ii) соответствующий участник Clearstream или Euroclear даст указание Clearstream или Euroclear, соответственно, выполнить указанную в подпункте (iii) ниже аннуляцию и выпуск, и (iii) владелец даст Депозитарию распоряжение доставить Акции, выведенные в соответствии с пунктом (i) выше, на счет Хранителя для депонирования в Площадке по Правилу 144А с целью выпуска на ней ГДР по Правилу 144А для или в интересах квалифицированного институционального покупателя, который также является квалифицированным приобретателем. Выпуск таких ГДР по Правилу 144А подчиняется Срокам и условиям Депозитарного соглашения, включая требования по депозиту Акции и выпуску ГДР по Правилу 144А, путем предоставления должным образом подписанного и заполненного письменного сертификата и соглашения, требуемых Депозитарным соглашением от лица, являющегося бенефициарным владельцем соответствующих ГДР по Правилу 144А, подтверждающего, что оно является квалифицированным институциональным покупателем и

квалифицированным приобретателем, и подтверждающего согласие с соблюдением в нем установленных ограничений по передаче, а также оплату соответствующих сборов (включая затраты на телеграфную (включая SWIFT) и факсимильную передачу). сборы и налоги, указанные в настоящем документе.

4. Денежные распределения

В случае получения Депозитарием от Компании (через Хранителя или иным образом) любого денежного дивиденда либо иного денежного распределения по или в отношении Депонированных Акций (включая суммы, полученные при ликвидации Компании) либо иным образом, связанного с Депонированным имуществом, Депозитарий обязан как можно скорее конвертировать их в доллары США в соответствии с условиями 8. Депозитарий, если это практически осуществимо по его мнению, уведомляет Держателей о получении такой выплаты в соответствии с Условием 24, указывая сумму на одну внесенную Аксию, подлежащую выплате в отношении такого дивиденда или распределения, а также наиболее раннюю дату, определенную Депозитарием, для перечисления такой выплаты Держателям и как можно скорее распределяет такие суммы между Держателями пропорционально количеству внесенных Акций, представленных соответствующими ГДР, которыми они обладают, при условии и в соответствии с положениями Условий. 9 и 11;

ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО:

- (a) если Депозитарий осведомлен о том, что какие-либо внесенные Акции не имеют права, вследствие даты выпуска, передачи или по другим основаниям, на получение полной пропорциональной суммы, сумма, распределяемая соответствующим Держателям, подлежит соответствующей корректировке; и
- (b) Депозитарий будет распределять только те суммы денежных дивидендов и иных распределений, которые могут быть распределены без приписывания любому ГДР доли наименьшей неделимой денежной единицы, в которой производится распределение Депозитарием, а любой остаток удерживается Депозитарием в качестве дополнительного вознаграждения в соответствии с Условиями. 16.1(b).

Если денежное распределение будет представлять собой возврат всей или почти всей стоимости Депонированного имущества, являющегося основанием для ГДР, Депозитарий вправе (i) потребовать оплату или удержать комиссию за аннулирование ГДР (независимо от того, требует ли он аннулирования ГДР) в качестве условия осуществления данного денежного распределения либо (ii) продать все Депонированное имущество, за исключением денежных средств, подлежащих распределению, и включить чистую выручку от такой продажи в размер денежного распределения, предъявить требование о передаче всех соответствующих ГДР и установить такую передачу в качестве условия для выплаты данного денежного распределения. Действия Депозитария, предпринятые в соответствии с пунктами (i) или (ii) настоящего документа, считаются Событием опциона на прекращение.

Для устранения сомнений и в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, действующим на дату заключения Депозитарного соглашения, Компания считается осуществившей выплату любого денежного дивиденда или иного денежного распределения Депозитарию с момента перечисления соответствующей суммы зарегистрированному держателю, как указано в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан или ином уполномоченном депозитарии ценных бумаг, при этом Депозитарий обязан распределять только фактически полученные им суммы.

5. Распределение акций

Всякий раз, когда Депозитарий получает от Компании любое распределение в отношении внесенных Акций, состоящее из дивиденда или безвозмездного распределения Акций, Депозитарий обязан распределить между Держателями, имеющими на это право, пропорционально количеству внесенных Акций, представленных ГДР, которыми они владеют, дополнительные ГДР, представляющие совокупное количество Акций, полученных в рамках такого распределения. Указанные дополнительные ГДР должны распределяться путем увеличения количества ГДР, представленных Основных ГДР, либо путем выпуска сертификатов в документарной зарегистрированной форме по

ГДР, в зависимости от способа владения ГДР Держателями; **ПРИ ЭТОМ**, если и в той мере, в какой Депозитарий сочтет любое такое распределение в пользу всех либо отдельных Держателей неразумно осуществимым (включая, помимо прочего, случаи возникновения дробных частей или необходимость, чтобы Компания, Хранитель или Депозитарий удержали сумму в счет налогов либо иных государственных сборов), либо незаконным, Депозитарий вправе (путем публичной или частной продажи либо иным способом по своему усмотрению, с соблюдением всех применимых законов и нормативных актов и, если это разумно осуществимо, после консультации с Компанией) продать такие полученные Акции и распределить чистую выручку от продажи в форме денежного распределения в соответствии с соответствующими условиями. 4 держателям, имеющим на это право.

6. Распределения, отличные от наличных средств или акций

Всякий раз, когда Депозитарий получает от Компании дивиденды или распределения в виде ценных бумаг (кроме Акции) или иного имущества (кроме денежных средств) в отношении Депонированного имущества, Депозитарий обязан распределить или обеспечить распределение таких ценных бумаг или имущества среди держателей, имеющих на это право, пропорционально количеству Депонированных акций, представляемых ГДР, находящимися у них на руках, любым способом, который Депозитарий сочтет справедливым и разумно осуществимым для реализации данного распределения; **ПРИ ЭТОМ**, если и в той мере, в какой Депозитарий считает такое распределение всем или отдельным держателям не разумно осуществимым (включая, помимо прочего, вследствие дробных частей, которые иным образом возникли бы, или из-за требования Компании, Хранителя или Депозитария удерживать суммы в счет налогов либо иных государственных сборов) или противозаконным, Депозитарий имеет право распоряжаться полученными ценными бумагами или имуществом либо их частью так, как сочтет справедливым и разумно осуществимым, включая, помимо прочего, продажу (публичную или частную по своему усмотрению с соблюдением всех применимых законов и нормативных актов), и (в случае продажи) распределять полученную чистую выручку в виде денежного распределения в соответствии с Условием 4 держателям, имеющим на это право.

Если распределение должно быть произведено в соответствии с настоящим условием 6 и оно будет представлять возврат всей или практически всей стоимости Депонированного имущества, являющегося основой ГДР, Депозитарий (i) вправе потребовать уплаты или удержания вознаграждения за аннулирование ГДР (независимо от того, требует ли он также аннулирования ГДР) в качестве условия осуществления такого распределения либо (ii) продать все Депонированное имущество, кроме предмета такого распределения, включить чистую выручку от продажи в распределение, потребовать передачу всех соответствующих ГДР и установить такую передачу в качестве обязательного условия для осуществления данного распределения. Действия Депозитария, предпринятые в соответствии с пунктами (i) или (ii) настоящего документа, считаются Событием опциона на прекращение.

7. Эмиссии прав

Если и когда Компания объявляет о намерении сделать предложение или приглашение держателям Акции подписаться на Акции либо приобрести Акции, ценные бумаги или иные активы посредством прав, Депозитарий обязан в разумно осуществимый срок уведомить Держателей в соответствии с Условием 24 о таком предложении или приглашении, указывая, если применимо, ранний срок принятия этого предложения, окончательный срок принятия, а также способ и время, в течение которых Держатели могут обратиться к Депозитарию с запросом на осуществление таких прав, как предусмотрено ниже, либо – если применимо – указывая детали порядка распределения прав либо выручки от их реализации. Депозитарий будет распоряжаться указанными правами следующим образом:

- (a) Если и в той мере, в какой Депозитарий по своему усмотрению признает это законным и разумно осуществимым, Депозитарий обеспечит возможность для Держателей, при условии оплаты цены подписки в узбекских сумах или в другой релевантной валюте, а также уплаты соответствующих сборов, налогов, пошлин, расходов и издержек (включая расходы на телеграфную (включая SWIFT) и факсимильную передачу), предусмотренных Депозитарным соглашением, а также при

- выполнении обязательств, деклараций, подтверждений и иных документов, которые Депозитарий может разумно потребовать, запросить у Депозитария осуществить такие права от их имени в отношении внесенных Акций и распределить подписанные или приобретенные таким образом Акции, ценные бумаги или иные активы между Держателями, имеющими на это право, посредством увеличения числа ГДР, представленных Основных ГДР, либо выдачи сертификатов в документарной зарегистрированной форме в отношении ГДР, в соответствии с порядком, в котором Держатели владеют своими ГДР; или
- (b) если и в той мере, в какой Депозитарий по своему усмотрению сочтет это законным и разумно осуществимым, Депозитарий распределит такие права среди уполномоченных Держателей в порядке, который Депозитарий сочтет необходимым; или
- (c) если и в той мере, в какой Депозитарий сочтет любую такую организацию и распределение, о которых говорится в пунктах (a) и (b) выше, для всех или каких-либо Держателей не разумно осуществимыми (включая, помимо прочего, в связи с дробными долями, которые в противном случае возникли бы, или из-за требования Компании, Хранителя или Депозитария удерживать суммы в счет налогов или иных государственных сборов) и/или незаконными, Депозитарий (i) будет, **ПРИ УСЛОВИИ**, что Держатели не воспользовались правами через Депозитарий, как предусмотрено в пункте (a) выше, продавать такие права (через публичную или частную продажу и иным образом по своему усмотрению с соблюдением всех применимых законов и нормативных актов) или (ii) может, если такие права не подлежат передаче, по своему усмотрению организовать осуществление таких прав и продажу в результате полученных Акций или ценных бумаг и, в каждом случае, распределить чистую выручку от такой продажи в виде денежного распределения согласно соответствующему Условию 4 держателям, имеющим на это право.
- (d)
- (i) Несмотря на изложенное выше, в случае если Депозитарий предлагает права в соответствии с Условием 7(a) («**Первичное предложение прав ГДР**») и если Компания предоставила на это полномочия, Депозитарий может по собственному усмотрению организовать оформление, при котором помимо инструкций, переданных Держателем Депозитарию для реализации прав от его имени в соответствии с Условием 7(a), Держателю разрешается дать указание Депозитарию подписаться от его имени на дополнительные права, не связанные с теми Ациями, которые представлены ГДР данного Держателя («**Дополнительные права ГДР**»). Это возможно, если на дату и время, определенные Депозитарием для завершения Первичного предложения прав ГДР (далее — «**Дата предоставления инструкций**»), Депозитарию не поступили инструкции от Держателей воспользоваться всеми их первоначальными правами. Любые инструкции Держателя на подписку таких **Дополнительных прав ГДР («Запросы на дополнительные права ГДР»)** должны содержать максимальное количество **Дополнительных прав ГДР**, которые Держатель готов принять (далее — «**Максимальная дополнительная подписка**»), и быть получены Депозитарием не позднее Даты предоставления инструкций. Если к указанной Дате предоставления инструкций какие-либо права, предлагаемые в рамках Первичного предложения прав ГДР, не были подписаны Держателями, первоначально на них имевшими право («**Неподписанные права**»), при условии соблюдения соответствующего Условия В соответствии с пунктом 7(d)(iii) и при условии получения соответствующей цены подписки в узбекских сумах или иной релевантной валюте, а также уплаты всех необходимых сборов, налогов, пошлин, комиссий, издержек и расходов (включая расходы и сборы за передачу данных по кабелю, в том числе SWIFT, и факсимильной связи), которые Депозитарий сочтет необходимыми, он организует распределение и размещение **Дополнительных прав ГДР** в соответствии с пунктом 7(d)(ii).
- (ii) Держатели, подающие заявки на **Дополнительные права ГДР**, обязаны принять указанную в таких заявках **Максимальную Дополнительную подписку**. При этом Депозитарий не обязан обеспечивать получение Держателем указанной **Максимальной Дополнительной подписки**, но может организовать распределение **Неподписанных прав пропорционально** объему

Максимальной Дополнительной подписки, указанной в каждой заявке Держателя на Дополнительные права ГДР.

- (iii) Для осуществления положений пункта 7(d) Депозитарий вправе по своему усмотрению запросить мнения узбекских и американских юрисконсультов Компании, которые должны быть предоставлены в форме, удовлетворяющей требования Депозитария, за счет Компании, и могут запрашиваться дополнительно к любым другим мнениям и/или сертификатам, положенным Депозитарию согласно Депозитарному соглашению и настоящим Условиям. Во избежание сомнений, за исключением случаев, прямо предусмотренных настоящими Условиями и Депозитарным соглашением, Депозитарий не несет ответственности перед Компанией или Держателями за свои действия или бездействие в рамках данного пункта. Пункты 7(d) и, в частности, Депозитарий не будут рассматриваться как действующие с небрежностью, мошенничеством или умышленным неисполнением обязательств в случае отказа от осуществления действий, предусмотренных в Условии 7(d)(i).

Компания в соответствии с Депозитарным соглашением обязалась, при отсутствии запрета со стороны применимого законодательства или нормативных актов, предоставить свое согласие и, по запросу, приложить все разумные усилия (при условии следующего пункта) для содействия любой передаче, продаже или подписке со стороны Депозитария или Держателей, соответственно, в соответствии с Условием 4, 5, 6, 7 или 10 (включая получение юридических заключений от юридических консультантов, приемлемых для Депозитария, по вопросам, которые Депозитарий может разумно определить).

Если Компания уведомит Депозитария о необходимости регистрации в любой юрисдикции в соответствии с применимым законодательством прав, ценных бумаг или иного имущества, подлежащих распределению согласно Условию 4, 5, 6, 7 или 10 или ценных бумаг, к которым относятся такие права, для предоставления возможности Компании предлагать указанные права или распределять соответствующие ценные бумаги либо иное имущество Держателям или владельцам ГДР, а также осуществлять продажу ценных бумаг, связанных с такими правами, Депозитарий не будет предлагать такие права или распределять такие ценные бумаги или иное имущество Держателям, а также продавать такие ценные бумаги до тех пор, пока Компания не обеспечит получение Депозитарием юридического заключения от консультанта, приемлемого для Депозитария, подтверждающего, что заявление о регистрации действительно или что предложение и продажа указанных прав либо ценных бумаг Держателям или владельцам ГДР освобождены от регистрации в соответствии с положениями соответствующего законодательства. Ни Компания, ни Депозитарий не несут обязанности регистрировать такие права, ценные бумаги или иное имущество либо связанные с ними ценные бумаги и не несут ответственности за любые убытки, ущерб или расходы, возникшие вследствие отказа от регистрации.

Если в момент предложения любых прав Депозитарий по своему усмотрению придет к выводу, что распоряжение правами любым из способов, предусмотренных в пунктах (a), (b), (c) и (d) выше, является незаконным или непрактичным (по причинам, не зависящим от него), Депозитарий позволит наступлению Истечения срока. Депозитарий не несет ответственности за любое несоблюдение определения того, законно ли или целесообразно сделать такие права доступными Держателям или владельцам ГДР в целом, либо любому конкретному Держателю или владельцу ГДР.

8. Конвертация иностранной валюты

В случае получения Депозитарием валюты, отличной от долларов, в виде дивидендов, иных распределений, либо как чистой выручки от продажи ценных бумаг, прочего имущества или прав, и при условии, что на момент получения такая валюта, по мнению Депозитария, может быть конвертирована на разумной основе в доллары и распределена между соответствующими Держателями, Депозитарий или его агент, аффилированное лицо либо Хранитель незамедлительно осуществит или обеспечит конвертацию данной валюты в доллары посредством продажи или иным разумным способом. В случае если подобная конвертация или распределение возможны лишь при наличии одобрения либо лицензии Правительства или его агентства, Депозитарий вправе приложить

обоснованные усилия для получения или обеспечения получения такого одобрения или лицензии, если сочтет это необходимым. Если в любой момент Депозитарий придет к выводу, что валюта, отличная от долларов, не поддается конвертации на разумной основе в доллары и не может быть распределена соответствующим Держателям, либо если необходимое одобрение или лицензия Правительства или его агентства для конвертации отклонены, считаются невозможными к получению, либо не получены в разумный срок по усмотрению Депозитария, Депозитарий вправе в пределах применимого законодательства распределить такую валюту (или соответствующий документ, удостоверяющий право на ее получение) среди Держателей либо, по собственному усмотрению, удерживать данную валюту без начисления процентов в интересах таких Держателей. Если конвертация любой такой валюты может быть осуществлена полностью или частично для распределения некоторым (но не всем) Держателям, имеющим на это право, Депозитарий по своему усмотрению может осуществлять такую конвертацию и распределение в долларах в пределах возможности среди соответствующих Держателей, а остаток полученной Депозитарием иной валюты может быть распределен или удержан на счете соответствующих Держателей с последующим уведомлением последних.

Депозитарий имеет право время от времени самостоятельно или через своих агентов, аффилированных лиц или иным образом через обычные банковские каналы осуществлять конвертацию валюты в соответствии с Депозитным соглашением или настоящими Условиями, либо Хранитель или Компания могут конвертировать валюту и перечислять доллары Депозитарию. При осуществлении конвертаций Депозитарием, Хранителем или иными агентами либо аффилированными лицами Депозитария (далее — «Валютный контрагент»), Валютный контрагент действует как принципал от собственного имени, а не в качестве агента, консультанта, брокера или доверенного лица третьих лиц, при этом он сохраняет за собой доход, включая, помимо прочего, транзакционные спреды. Доход формируется, в том числе, за счет разницы между курсом обмена, примененным при конвертации валюты в рамках Депозитарного соглашения или настоящих Условий, и курсом, который Валютный контрагент получил при покупке или продаже иностранной валюты за свой собственный счет. Депозитарий не гарантирует, что курс обмена, использованный им или любым другим Валютным контрагентом при конвертации валюты в соответствии с Депозитарным соглашением или настоящими Условиями, будет самым выгодным на момент операции, либо что методика определения этого курса будет наиболее благоприятна для Держателей с учетом обязательств Депозитария, изложенных в пункте 9 Депозитарного соглашения. Методика определения курсов обмена, применяемых при валютных конвертациях, доступна по запросу. Если валютная конвертация осуществляется Хранителем, он не обязан обеспечивать получение самого выгодного курса на момент конвертации либо выбор метода определения курса, максимально выгодного для Держателей. Депозитарий не заявляет, что примененный курс является самым выгодным, и не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки, связанные с этим курсом.

В отдельных случаях Депозитарий может получать дивиденды или иные выплаты от Компании в долларах, которые представляют собой поступления или конвертацию иностранной валюты либо ее перевод по курсу, полученному или определенному Компанией либо от ее имени. В таких случаях Депозитарий не осуществляет и не несет ответственность за проведение операций с иностранной валютой, при этом ни он, ни Компания не предоставляют никаких гарантий того, что полученный или установленный Компанией курс является наиболее выгодным, и ни одна из сторон не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки, связанные с данным курсом.

9. Распределение любых платежей

- 9.1. Любое распределение денежных средств в соответствии с условием 4, 5, 6, 7 или 10 осуществляется Депозитарием в пользу держателей на дату фиксации реестра, установленную Депозитарием для этой цели (такая дата должна максимально соответствовать дате фиксации реестра, установленной Компанией, в пределах разумно осуществимого), и, если по мнению Депозитария это практически возможно, в соответствии с Условием 24 направляется соответствующее уведомление держателям, при этом соблюдаются все применимые законы и нормативные акты, а также с учетом положений условия 8) выплаты будут производиться в долларах чеком, выписанным на банк в Нью-Йорке, либо, в случае Основной ГДР, в соответствии с обычной практикой между Депозитарием и Clearstream или Euroclear, в зависимости от случая. Депозитарий или Агент, в зависимости от обстоятельств, могут удерживать и вычитать из всех сумм, причитающихся по таким ГДР, все сборы, налоги,

пошлины, расходы, затраты и издержки (включая расходы на телеграфную связь (включая SWIFT) и факсимильную передачу), которые могут стать или уже стали платежными в соответствии с Депозитарным соглашением либо применимым законодательством или нормативными актами (в том числе, для избежания сомнений, любые налоги, введенные в соответствии с законом о налоговом контроле иностранных счетов) в отношении таких ГДР или соответствующего Депонированного имущества.

- 9.2. Передача любых ценных бумаг или другого имущества либо прав, кроме денежных средств, будет осуществляться как можно скорее Держателям на дату фиксации реестра, установленную Депозитарием для этой цели (такая дата должна быть максимально близка к дате фиксации реестра, установленной Компанией, насколько это разумно осуществимо), с учетом любых применимых к этому законов или нормативных актов. В случае если любое распределение, произведенное Компанией в отношении Депонированного имущества и полученное Депозитарием, остается невостребованным по истечении трех лет с даты первого предоставления данного распределения Держателям в соответствии с Депозитарным соглашением, все права Держателей на такое распределение либо на доходы от его реализации подлежат прекращению. За исключением ситуаций, связанных с распределением при ликвидации Компании, когда Депозитарий сохраняет такие средства, Депозитарий обязан вернуть их Компании для ее собственного использования и выгоды, при этом во всех случаях соблюдаются требования применимого законодательства и нормативных актов.

10. Реорганизация капитала

При любом изменении номинальной или паритетной стоимости, дроблении, консолидации или иной реклассификации Депонированных Акций или любой иной части Депонированного имущества, либо при любом уменьшении уставного капитала, либо при реорганизации, слиянии или консолидации Компании, в которой она выступает стороной (за исключением случаев, когда Компания является сохраняющейся юридической организацией), Депозитарий обязан как можно скорее уведомить об указанном событии Держателей и по своему усмотрению, а при разумно осуществимой возможности – после консультаций с Компанией, может рассматривать данное событие как распределение и действовать в соответствии с соответствующими положениями Условий 4, 5, 6 и 9 в отношении которого либо может осуществить эмиссию дополнительных ГДР на соответствующие Акции, либо потребовать обмена существующих ГДР на новые ГДР с учетом последствий данного изменения.

11. Налоги, удерживаемые у источника, и применимое законодательство

- 11.1. Выплаты Держателям дивидендов или иных распределений по Депонированным Акциям подлежат удержанию узбекских и иных налогов у источника (включая налоги, предусмотренные законом о налоговом контроле иностранных счетов), если такие налоги применимы, по соответствующим ставкам. Услуги, которые могут позволить держателям или владельцам GDR получить сниженные ставки налога, удерживаемого у источника выплаты, или вернуть излишне удержанный налог, а также сборы и расходы, связанные с использованием таких услуг, не предоставляются и не покрываются настоящими Условиями и Депозитарным соглашением, и выходят за их рамки. Каждый Держатель обязуется освободить от ответственности Компанию, Депозитарий и Хранителя, а также их директорат, сотрудников, агентов и аффилированных лиц, и возмещать им ущерб по любым требованиям со стороны государственных органов, связанным с налогами, налоговыми начислениями, штрафами или процентами, возникающими из возврата налогов, сниженного налога у источника или иных налоговых льгот, полученных им. Во избежание сомнений, Компания не несет обязательств по настоящим Условиям или Депозитарному соглашению предоставлять услуги, направленные на получение сниженных ставок налога у источника или возврат налога от имени какого-либо Держателя или владельца ГДР.
- 11.2. Если в соответствии с применимым законодательством Республики Узбекистан или законом о налоговом контроле иностранных счетов требуется получение любого государственного или административного разрешения, согласия, регистрации или разрешения либо подача какого-либо отчета или уведомления в государственные или административные органы для того, чтобы Депозитарий мог получить от Компании Акции или иные Ценные бумаги для депонирования в соответствии с настоящими Условиями, либо для распределения Акций, иных Ценных бумаг или иного имущества согласно Условию 4, 5, 6 или 10 или подлежащих подписке на условиях 7 или предлагать какие-либо права либо продавать любые Ценные бумаги, представленные такими правами, относящимися к любым Задепонированным акциям, Компания обязуется подать заявление

на получение соответствующего разрешения, согласия, регистрации или допуска, либо подать соответствующий отчет или уведомление от имени Держателей в сроки, установленные применимым законодательством. Депозитарий не обязан распределять ГДР, представляющие указанные Акции, Акции, другие Ценные бумаги или иное имущество, задепонированное в соответствии с настоящими Условиями, а также осуществлять предложения по таким правам или реализовывать Ценные бумаги, соответствующие таким правам, если, как уведомлено Компанией Депозитарию, необходимое разрешение, согласие, регистрация или допуск, либо соответствующий отчет или уведомление не были получены или поданы, и не несет обязанностей по их получению или подаче.

12. Право голоса

- 12.1. Держатели ГДР обладают правами голоса от имени своих бенефициарных владельцев в отношении размещенных акций. Держатели ГДР обладают правами голоса от имени своих бенефициарных владельцев в отношении размещенных акций. Компания обязуется предоставить Депозитарию копии всех уведомлений с резолюциями, предлагаемыми к рассмотрению на собрании Компании, а также все материалы, относящиеся к собранию и подлежащие распространению среди держателей, как можно скорее после публикации Компанией уведомления о собрании в соответствии с применимым законодательством, но не позднее чем за 30 календарных дней до даты проведения собрания. Депозитарий обязан осуществить или обеспечить осуществление голосования по размещенным акциям в порядке, предусмотренном настоящим условием 12. По получении любого такого уведомления или материалов Депозитарий в кратчайшие разумно осуществимые сроки направляет Держателям уведомление в соответствии с Условием 24, форма которого определяется исключительно по усмотрению Депозитария и которое должно содержать: (а) информацию, содержащуюся в уведомлении о собрании, полученном Депозитарием; (б) заявление о том, что Держатели на конец рабочего дня в указанную дату фиксации реестра (дату, выбранную Депозитарием максимально близко к соответствующей дате фиксации реестра, установленной Компанией, и разумно осуществимую) имеют право, при условии соблюдения применимых положений законодательства Узбекистана и уставных или аналогичных документов Компании, давать Депозитарию указания по осуществлению Прав голоса от имени соответствующих бенефициарных владельцев ГДР, возникающих на основании Акции, представленных их соответствующими ГДР; (в) заявление о порядке, в котором такие указания могут быть переданы Депозитарию в поддержку, против или, при условии соблюдения законодательства Узбекистана, с воздержанием от голосования по каждому из вопросов повестки дня, указанных к рассмотрению на собрании; и (д) в случае указания Компанией — запрос определенной информации у соответствующего Держателя и/или бенефициарного владельца соответствующих ГДР для включения в форму инструкции по голосованию, а также (е) последний день приема Депозитарием инструкций на голосование от Держателей («**Крайний срок подачи инструкций**»). Компания обязалась предоставить Депозитарию необходимые формы доверенности, позволяющие назначить представителя для участия в соответствующем собрании и голосования от имени Депозитария и соответствующих бенефициарных владельцев ГДР. Компания подтвердила это в Депозитарном соглашении, а каждый Держатель, владеющий ГДР, признает, что не существует гарантии своевременного получения уведомления, указанного в настоящем условии 12.1 для предоставления Держателем инструкций Депозитарию до Крайнего срока подачи инструкций.
- 12.2. Для признания инструкции по голосованию действительной форма голосования должна быть должным образом заполнена, подписана или получена посредством аутентифицированного сообщения SWIFT и возвращена Депозитарию до Крайнего срока подачи инструкций.
- 12.3. После получения Депозитарием до Крайнего срока подачи инструкций голосующих инструкций от лица, являвшегося Держателем на Дату фиксации реестра, установленную Депозитарием в соответствии с условием 12.1 выше, Депозитарий будет стремиться осуществить или обеспечить осуществление Прав голоса по Размещенным Акциям так, чтобы часть Размещенных Акции, являющихся предметом голосующей инструкции, была проголосована в соответствии с данной инструкцией, с соблюдением законодательства Узбекистана.
- 12.4. Депозитарий сможет голосовать или обеспечить голосование только по Акциям, по которым получены действительные голосующие инструкции. Если к Дате фиксации реестра, установленной Депозитарием, не получено голосующих инструкций (либо из-за отсутствия инструкций, либо вследствие их неполноты, неразборчивости или неясности) от Держателя в отношении всех или части

- Размещенных Акций, представленных соответствующими ГДР, Депозитарий не обязан и не будет обеспечивать осуществление Прав голоса в отношении таких Акций.
- 12.5. Если Депозитарий получает заключение, указанное в Условии 12.6 ниже, что такое действие не допускается в соответствии с законодательством Узбекистана или Депозитарий определяет, что не является разумно осуществимым голосовать либо обеспечить голосование таких Депонированных Акций в соответствии с Условием 12.3 выше, Депозитарий не будет голосовать и не обеспечит голосование таких Депонированных Акций.
- 12.6. Депозитарий вправе запрашивать у Компании предоставление Депозитарию соответствующих документов, и при таком запросе не обязан предпринимать какие-либо действия, установленные данным Условием 12 если только не получит заключение юридического советника Компании (при условии, что такой советник является разумно приемлемым для Депозитария) за счет Компании, подтверждающее, что такие меры голосования являются действительными и обязательными для Держателей согласно законодательству Узбекистана и уставным документам Компании, а также что Депозитарий вправе осуществлять голосование в соответствии с положениями данного Условия 12 причем при этом Депозитарий не будет рассматриваться как осуществляющий дискрецию при голосовании. Компания обязуется информировать Депозитарий о любых обстоятельствах, способных повлиять на порядок голосования в соответствии с настоящим Условием 12 являются действительными и обязательными для Держателей в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и Уставом Компании, либо разрешено ли Депозитарию осуществлять голосование в соответствии с положениями настоящего Условия 12 и при этом не рассматривается как осуществление дискреции при голосовании. Депозитарий признает, что получение такого юридического заключения может занять от пяти до десяти рабочих дней и должен учитывать эту задержку при установлении любых сроков в рамках настоящего Условия 12.
- 12.7. Продолжая владение ГДР, все Держатели считаются автоматически согласившимися с положениями настоящего Условия, которые могут время от времени изменяться в целях обеспечения соответствия применимому законодательству Республики Узбекистан.
- 12.8. В случае если Депозитарий должен голосовать по каждому из решений способом, предусмотренным в настоящем Условии 12, он вправе назначить Хранителя или иное лицо, определенное Депозитарием, своим представителем для участия в собрании и осуществления голосования Депонированными Акциями в порядке, предусмотренном данным Условием 12. Депозитарий не вправе, и должен обеспечить, чтобы Хранитель и его Номинальные держатели не осуществляли и не пытались осуществить право голосования, связанное с депонированными Акциями, за исключением случаев, когда это сделано в соответствии с инструкциями, выданными или считающимися выданными в соответствии с настоящим Условием.

13. Взыскание налогов, пошлин и иных сборов, а также вознаграждений и расходов, причитающихся Депозитарию

Депозитарий не несет ответственность за уплату налогов (включая налоги, предусмотренные законом о налоговом контроле иностранных счетов), пошлин, сборов, расходов или затрат (включая платежи за передачу сообщений по кабелю (включая SWIFT) и факсимильной связи), которые могут возникнуть в отношении депонированных Акций, иного Депонированного имущества или ГДР, в соответствии с действующим или будущим налоговым или иным законодательством и нормативными актами, причем часть таких платежей, пропорциональная или относящаяся к ГДР (далее — «Сборы»), должна быть оплачена Держателем Депозитарию по первому требованию или может быть удержана из любых сумм, причитающихся по такому ГДР, включая дивиденды и иные выплаты. Депозитарий вправе продать (как посредством публичной, так и частной продажи и иным образом по своему усмотрению, при условии соблюдения всех применимых законов и нормативных актов) для счета Держателя соответствующее количество Депонированных Акций или объем иного Депонированного имущества и может обязать Держателя на обязательной основе передать на аннулирование ГДР, представляющие такое Депонированное имущество, а также погасить из выручки от такой продажи любые Обязательства, а также любые сборы или расходы, причитающиеся Депозитарию от Держателя согласно Условию 16 с последующей выплатой остатка Держателю, однако Держатель остается ответственным перед Депозитарием в случае, если указанные Обязательства, сборы и расходы превышают выручку от продажи. Любой запрос Депозитария на

оплату Обязательств должен направляться посредством уведомления в порядке, предусмотренном Условием 24.

14. Ответственность

- 14.1. При исполнении своих обязанностей по настоящему договору Депозитарий несет только те обязанности, обязательства и ответственность, которые прямо предусмотрены в Депозитарном соглашении и настоящих Условиях и, за исключением хранения Депонированного имущества в интересах Держателей в качестве номинального доверительного собственника, не устанавливает никаких отношений доверия с Держателями, владельцами ГДР или иными лицами.
- 14.2. Ни Депозитарий, ни Хранитель, ни Компания, ни какой-либо Агент, ни их агенты, должностные лица, директора, сотрудники или аффилированные лица не несут ответственности перед любой из указанных сторон, любым Держателем или владельцем ГДР, либо иным лицом с интересами в отношении ГДР в случае, если это обусловлено: (А) каким-либо положением настоящего или будущего закона, нормативного акта либо иного действия или решения Правительства Соединенных Штатов Америки, любого штата США либо другой страны или юрисдикции, государственного или регуляторного органа либо фондовой биржи, либо толкованием, применением таких законов и нормативных актов или их изменениями, либо иными обстоятельствами, не зависящими от них; или (В) (только в отношении Депозитария, Хранителя, любого Агента, либо их агентов, должностных лиц, директоров, сотрудников или аффилированных лиц) каким-либо положением настоящих или будущих учредительных документов Компании, положениями любых ценных бумаг, выпущенных или распределенных Компанией, либо условий их предложения или обращения; или (С) любое событие либо обстоятельство, естественного происхождения или вызванное одним или несколькими лицами, которое находится вне контроля Депозитария или Компании, в зависимости от обстоятельств, и которое невозможно предотвратить или нейтрализовать при применении разумной заботы или усилий (включая, помимо прочего, землетрясения, наводнения, сильные штормы, пожары, взрывы, войны, терроризм, гражданские беспорядки, трудовые споры или преступные действия; перебои или сбои в работе коммунальных услуг, Интернета или иных линий или систем связи; несанкционированный доступ к компьютерным системам или веб-сайтам либо атаки на них; а также другие отказы или сбои компьютерного аппаратного или программного обеспечения либо иных систем или оборудования), вследствие чего Депозитарий, Хранитель, Компания, любой Агент или их агенты, должностные лица, директора, сотрудники или аффилированные лица, прямо или косвенно могут быть задержаны, лишены права или не иметь возможности выполнить какие-либо действия, или могут подвергаться гражданским либо уголовным санкциям за их выполнение, и, следовательно, не выполняют эти действия, любое действие или мероприятие, которое, согласно условиям Депозитарного соглашения или данным условиям, должно или может быть выполнено; Ни одна из сторон не несет ответственности перед каким-либо Держателем, владельцем ГДР или иным лицом, имеющим интерес в любых ГДР, за осуществление или отказ от осуществления любых Прав голоса, связанных с депонированными Акциями или любым из них, либо за иное усмотрение или полномочия, предусмотренные в Депозитарном соглашении. Любая такая сторона вправе полагаться на любое письменное уведомление, запрос, распоряжение или иной документ, который она считает подлинным и должным образом подписанным или представленным (включая перевод, выполненный переводчиком, компетентность которого считается удовлетворительной, либо который выглядит аутентичным), и будет защищена при действиях на основании такового. Ничто в данном пункте 14.2 не исключает и не ограничивает ответственность в той мере, в какой она возникает вследствие умышленного неисполнения обязательств, халатности или мошенничества данного лица либо любого из его агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников.
- 14.3. Ни Депозитарий, ни какой-либо Агент не несут ответственности (за исключением случаев собственного умышленного неисполнения обязательств, халатности или мошенничества, а также таких действий их агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников) перед Компанией, любым Держателем или владельцем ГДР либо иным лицом в связи с принятием в качестве действительных или непредставлением к отклонению сертификатов на Акции или ГДР, или подписей на любых передаточных документах или распоряжениях, которые впоследствии признаны поддельными или недостоверными, либо за нарушение любых обязательств в соответствии с Депозитарным соглашением или настоящими Условиями.

- 14.4. Депозитарий и его агенты могут участвовать или иметь заинтересованность в любых финансовых или иных хозяйственных операциях с Компанией или любыми ее дочерними или аффилированными обществами, либо в отношении Депонированного имущества (включая, без ограничения общего характера вышеуказанного, конвертацию любой части Депонированного имущества из одной валюты в другую), могут в любое время владеть или иметь заинтересованность в ГДР на свой собственный счет и имеют право взимать и получать все обычные сборы, комиссионные и иные платежи за совершенные ими операции и действия в качестве банка, а не в качестве Депозитария, в связи с вопросами, возникающими по Депозитарному соглашению (включая, без ограничения общего характера вышеуказанного, сборы, комиссионные и платежи по конвертации любой части Депонированного имущества из одной валюты в другую и по любым продажам имущества) без отчета перед Держателями или иными лицами за любую прибыль, возникающую в связи с этим.
- 14.5. Депозитарий обязан предпринять все необходимые усилия для осуществления любой продажи, указанной или предусмотренной в соответствующем условии 5, 6, 7, 10, 13 или 21 или любое такое преобразование, как предусмотрено в Условии 8 в соответствии с обычными практиками и процедурами Депозитария, однако Депозитарий не несет ответственности (за исключением случаев умышленного неисполнения обязательств, халатности или мошенничества со своей стороны или со стороны своих агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников) относительно условий такой продажи или преобразования либо если такая продажа или преобразование не является разумно осуществимым.
- 14.6. Депозитарий не обязан и не несет обязательства по мониторингу, контролю или обеспечению соблюдения и исполнения Компанией своих обязательств по Депозитарному соглашению или настоящим Условиям.
- 14.7. Депозитарий не несет никакой ответственности перед Компанией, любыми Держателями или владельцами ГДР либо любым иным лицом в отношении любых убытков, вызванных налогообложением Депонированного имущества или его части, любого дохода или выручки от него, включая налоги, начисленные в соответствии с законом о налоговом контроле иностранных счетов (FATCA). Депозитарий не отвечает за невозможность или неисполнение Держателем или владельцем права на получение иностранного налогового кредита, сниженной ставки налога у источника, возврата удержанного налога или иных налоговых льгот.
- 14.8. В связи с любым предполагаемым изменением, отказом, полномочием или определением, предусмотренным условиями Депозитарного соглашения, Депозитарий не обязан, если иное не предусмотрено явно в Условиях 22 учитывать последствия этого для Держателей, владельцев ГДР либо иных лиц.
- 14.9. Независимо от иных положений Депозитарного соглашения или настоящих Условий, Депозитарий вправе воздержаться от действий, которые, по его добросовестному мнению, могут противоречить законодательству какой-либо юрисдикции, любой директиве или регламенту органов власти либо государства, или которые могут повлечь его ответственность перед третьими лицами. При этом Депозитарий вправе предпринимать действия, которые, по его добросовестному мнению, необходимы для соблюдения таких законов, директив или регламентов.
- 14.10. Депозитарий вправе в рамках Депозитарного соглашения и настоящих Условий действовать или воздерживаться от действий на основании консультаций, мнений, сертификатов или информации, полученных от юристов, оценщиков, бухгалтеров, банкиров, брокеров, компаний, работающих с ценными бумагами, либо иных экспертов, независимо от того, были ли они получены Компанией, Депозитарием или иным способом, и не несет ответственности за убытки или обязательства, возникшие вследствие таких действий или бездействия, а также за полагание на информацию лиц, предоставляющих Акции для депозита, ГДР для передачи или запрашивающих их передачу.
- 14.11. Любое такое консультирование, мнение, сертификат или информация (как указано в Условии 14.10 выше) может направляться или получаться через письмо или факсимильную связь, при этом Депозитарий не несет ответственности за действия, основанные на консультировании, мнении, сертификате или информации, предположительно направленных или полученных указанными способами, даже если (без ведома Депозитария) в них содержатся ошибки или они являются недостоверными.
- 14.12. Депозитарий вправе требовать и принимать в качестве достаточного доказательства любого факта, обстоятельства либо целесообразности любой сделки или действия сертификат, письмо или иное сообщение, устное либо письменное, подписанное или иным образом подтвержденное от имени Компании директором Компании либо лицом, надлежащим образом уполномоченным директором

- Компании, либо иной сертификат от лиц, указанных в Условии 14.10 выше, который Депозитарий признает надлежащим, при этом Депозитарий не обязан запрашивать дополнительные доказательства и не несет ответственности за любые убытки или обязательства, возникающие в связи с действиями на основании такого сертификата.
- 14.13. Депозитарий не несет обязательств по Депозитарному соглашению или настоящим Условиям, за исключением исполнения обязательств, прямо предусмотренных в указанных документах, без умышленного неисполнения обязательств, халатности или мошенничества.
- 14.14. Любая ответственность Депозитария, возникающая из Депозитарного соглашения, ГДР или настоящих Условий, ограничивается величиной фактического ущерба (такой ущерб определяется на дату нарушения обязательств Депозитарием или, если позднее, на дату возникновения ущерба вследствие такого нарушения), без учета любых специальных условий или обстоятельств, известных Депозитария на момент заключения Депозитарного соглашения, выпуска ГДР либо утверждения Условий, либо на момент получения соответствующих инструкций, которые способствуют увеличению размера ущерба. В любом случае Депозитарий не несет ответственности за упущенную прибыль, деловую репутацию, возможности ведения бизнеса или ожидаемую экономию, а также за специальные, штрафные, косвенные или дополнительные убытки, независимо от того, были ли они предсказуемы, даже если Депозитарий был уведомлен о возможности таких убытков, и независимо от основания для предъявления требований — по небрежности, нарушению договора, обязанности или иным причинам.
- 14.15. Депозитарий вправе по доверенности или иным образом делегировать одному или нескольким лицам либо переменному составу лиц, независимо от того, являются ли они совместными Депозитариями Депозитарного соглашения или нет, при условии отсутствия обоснованных возражений со стороны Компании в отношении таких лиц, все или любые полномочия, права и дискреционные полномочия, которыми Депозитарий обладает в соответствии с Депозитарным соглашением. Такая делегация может осуществляться на определенных условиях и с соблюдением оговоренных ограничений, включая возможность субделегации, а также в соответствии с правилами, которые Депозитарий в интересах Держателей сочтет целесообразными, **при условии, что** Компания не имеет права возражать против делегации в пользу лица, финансовая отчетность которого консолидирована с финансовой отчетностью конечной холдинговой компании Депозитария. Любая делегация полномочий Депозитарием должна осуществляться при условии, что Депозитарий действует от имени Держателей и Компании. Компания ни при каких обстоятельствах не несет ответственности, а Депозитарий не обязан (при условии, что он проявил разумную степень заботы при выборе такого делегата) контролировать действия таких делегатов или субделегатов и не несет ответственности за любые убытки, обязательства, расходы, претензии, иски или расходы, возникшие вследствие неправомерных действий или упущений со стороны указанных делегатов. Тем не менее, если это практически осуществимо и по запросу Компании, Депозитарий обязан предпринять (за счет Компании и при условии получения от нее соответствующего возмещения убытков и обеспечения расходов, которое Депозитарий вправе разумно потребовать) любые судебные иски в отношении такого делегата или субделегата, вытекающие из убытков, причиненных в результате их неправомерного поведения или нарушения обязательств. Депозитарий обязан в разумный срок после любой такой делегации либо ее возобновления, продления или прекращения уведомить об этом Компанию. В случае делегирования, предусматривающей право на субделегирование, должно быть предусмотрено, что делегат в установленный срок после субделегирования либо его изменения, продления или прекращения сообщает об этом Компании и Депозитария.
- 14.16. Выполняя свои обязательства по настоящему документу, Депозитарий вправе вместо личного исполнения поручать и оплачивать услуги агента, будь то юрист или иное лицо, для совершения или содействия совершению любых действий и операций, включая прием и выплату денежных средств, необходимых для выполнения обязательств соответствующей стороны.
- 14.17. При исполнении своих обязанностей по настоящему соглашению Депозитарий вправе назначать и привлекать брокеров, дилеров, дилеров по иностранной валюте или иных поставщиков услуг, которые находятся в собственности Депозитария или аффилированы с ним, и которые имеют право получать или делиться комиссионными, спредами или вознаграждениями.
- 14.18. Депозитарий имеет право хранить или депонировать Депозитарное соглашение и любые относящиеся к нему акты или документы в любой точке мира в любом банковском учреждении (включая самого себя), осуществляющем деятельность по безопасному хранению документов, либо у любого уважаемого адвоката или юридической фирмы. При этом, в случае депонирования у себя, за

исключением случаев собственной небрежности, умышленного неисполнения обязательств или мошенничества со стороны Депозитария или его агентов, директоров, должностных лиц или сотрудников, Депозитарий не несет ответственности за любые убытки, обязательства или расходы, возникшие в связи с таким депонированием.

- 14.19. Несмотря на иные положения, содержащиеся в Депозитарном соглашении или настоящих условиях, Депозитарий не несет ответственности за любые убытки или повреждения, возникшие в связи с исполнением или неисполнением, осуществлением или попыткой осуществления (либо отказом от осуществления) его полномочий или дискреционных прав по Депозитарному соглашению, за исключением случаев, когда данные убытки или повреждения произошли вследствие умышленного неисполнения обязательств, халатности или мошенничества Депозитария либо его агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников. Без ущерба для общности вышеизложенного, Депозитарий ни при каких обстоятельствах не несет ответственность за действия или бездействие любого депозитария ценных бумаг, клирингового агентства или системы Расчетов в связи с бездокументарным Расчетом по Депонированным Акциям или иным образом.
- 14.20. Никакое положение Депозитарного соглашения или настоящих Условий не обязывает Депозитария расходовать или рисковать собственными средствами либо иным образом нести финансовую ответственность при осуществлении своих обязанностей или реализации своих прав и полномочий.
- 14.21. Несмотря на изложенное выше, Депозитарий не обязан проверять, контролировать или обеспечивать соблюдение каких-либо ограничений владения в отношении ГДР или Акций в соответствии с применимым законодательством Узбекистана, которое может изменяться со временем. Без ущерба для общности настоящего Условия 3, Депозитарий откажется регистрировать любую передачу ГДР или депозит Акций, сопровождающий выпуск ГДР, если Компания уведомит об этом либо Депозитарий установит факт, что такая передача или выпуск приведет к нарушению ограничений, установленных настоящими Условиями, при этом Депозитарий обязан уведомить Компанию о любом таком отказе, если отказ не произведен по просьбе Компании.
- 14.22. Ни одно из положений Депозитарного соглашения не предполагает отказ от ответственности в соответствии с Законом о ценных бумагах.
- 14.23. Депозитарий не обязан участвовать, инициировать или защищать какие-либо судебные или иные разбирательства в отношении Депонированного имущества или ГДР от имени любого Держателя либо иного лица.

15. Выпуск и передача заменяющих ГДР, а также обмен ГДР

При условии уплаты соответствующих сборов, налогов, пошлин, затрат и расходов (включая расходы на передачу сообщений посредством телеграфа, включая SWIFT, и факсовые трансляции), а также соблюдения таких условий по документальному подтверждению и предоставлению гарантий, которые может потребовать Депозитарий, заменяющие ГДР будут выпускаться и передаваться в обмен на утерянные, похищенные, поврежденные, испорченные или уничтоженные ГДР при их передаче (за исключением случаев уничтожения, утраты или хищения) в указанном офисе Депозитария либо (по просьбе, на риск и за счет Держателя) в указанном офисе любого Агента.

16. Вознаграждение, расходы и издержки Депозитария

- 16.1. Депозитарий вправе взимать следующее вознаграждение и получать соответствующее возмещение (данное вознаграждение и возмещение подлежат оплате по требованию) от Держателей за услуги в рамках Депозитарного соглашения:
- (a) за выпуск ГДР (кроме выпуска ГДР в рамках Предложения) либо аннулирование ГДР: 10,00 долларов США или менее за 100 ГДР (или их часть), выпущенных или аннулированных, включая, но не ограничиваясь, переводы между Основной ГДР по Положению S и Основной ГДР по Правилу 144А, которые признаются как аннулирование ГДР, представленных одной Основной ГДР, и выпуск ГДР, представленных другими Основными ГДР;
 - (b) за получение и выплату любых денежных дивидендов или иных денежных распределений по или в отношении Депонированных Акций: вознаграждение в размере \$0,10 или менее за каждый ГДР за каждый такой дивиденд или распределение;
 - (c) в отношении любого выпуска прав или распределения Акций (независимо от удостоверения в форме ГДР) или иных ценных бумаг либо иного имущества (за исключением денежных средств)

- при реализации любых прав, безвозмездного распределения, дивиденда в виде акций или иного распределения: 10,00 долларов США или менее за каждые 100 обращающихся ГДР (или их часть) за каждый такой выпуск прав, дивиденда или распределения;
- (d) сборы за услуги депозитария, которые (i) могут взиматься с Держателей время от времени, (ii) в совокупности не превышают 0,10 долларов США за одну ГДР в течение каждого календарного года и (iii) подлежат оплате в порядке, установленном в пункте (e) ниже; и
 - (e) любые иные сборы, уплачиваемые Депозитарию, любыми агентами Депозитария, включая Хранителя, либо агентами агентов Депозитария, связанные с обслуживанием Депонированных Акции или иного Депонированного Имущества (данный сбор взыскивается с Держателей по дате или датам, определенным Депозитарием, и подлежит уплате по единоличному усмотрению Депозитария путем выставления счета указанным Держателям или вычета из одного либо нескольких денежных дивидендов или иных денежных распределений),

вместе со всеми сборами и расходами (включая расходы на конвертацию валюты, оплату кабеля, SWIFT и факсимильной связи), сборами за перевод и регистрацию, налогами, пошлинами и сборами, подлежащими уплате Депозитарию, любому агенту или Хранителю, а также их агентам в связи с любыми из вышеуказанных операций.

- 16.2. Депозитарий имеет право получать от Компании сборы, налоги, пошлины, расходы и издержки в соответствии с отдельным соглашением между Компанией и Депозитарием. Депозитарий вправе взимать с Компании плату и возмещать свои расходы, связанные с любым запросом, сделанным в рамках Условий 1.8.
- 16.3. Периодически Депозитарий может осуществлять выплаты Компании с целью возмещения и/или распределения доходов от сборов, взимаемых с Держателей ГДР, либо освобождать от уплаты сборов и расходов за предоставляемые услуги, как правило, связанные с расходами, возникающими при учреждении и обслуживании структур ГДР, созданных в соответствии с Депозитарным соглашением. В случае, если Компания назначена Депозитарием в качестве Хранителя в рамках Депозитарного соглашения, Компания в этой роли может получать сборы и доходы, которые Депозитарий вправе выплачивать Компании из полученных от Держателей сборов. При исполнении своих обязанностей по Депозитарному соглашению Депозитарий может использовать услуги брокеров, дилеров или иных провайдеров, являющихся аффилированными лицами Депозитария, которые могут получать или распределять соответствующие сборы и комиссии.

17. **Агенты**

Депозитарий имеет право назначать одного или нескольких агентов (далее – «Агенты») для, в том числе, осуществления распределений в пользу Держателей.

18. **Листинг**

В соответствии с положениями Депозитарного соглашения Компания обязуется прикладывать все разумные усилия для обеспечения поддержки листинга ГДР, представляющих Акции, в официальном списке, поддерживаемом Управлением по финансовому регулированию и надзору (далее – «Официальный список»), а также допуска к торгам на регулируемом рынке ценных бумаг Лондонской фондовой биржи, на протяжении всего срока обращения ГДР.

Для достижения указанных целей Компания оплатит все соответствующие сборы, подпишет и представит все необходимые обязательства, а также примет иные меры, требуемые Управлением по финансовому регулированию и надзору либо Лондонской фондовой биржей, согласно положениям Депозитарного соглашения. В случае если листинг в Официальном списке и допуск к торгам на регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи не будут поддерживаться в течение периода обращения ГДР, включая ситуации, когда Компания, действуя разумно и добросовестно, придет к выводу, что сохранение листинга и допуска к торгам противоречит ее интересам, Компания обязуется приложить все разумные усилия при адекватном содействии Депозитария (за счет Компании) для

получения и поддержания листинга ГДР на любой другой признанной международной фондовой бирже.

19. Хранитель

Депозитарий согласился с Хранителем, что Хранитель будет принимать и удерживать (либо назначать агентов, одобренных Депозитарием, для принятия и удержания) все Депонированное имущество от имени и по поручению Депозитария в соответствии с применимыми условиями Депозитарного соглашения, включая требование об отдельном хранении Депонированного имущества отдельно от иного имущества Хранителя или находящегося под его контролем, **ПРИ ЭТОМ** Хранитель не обязан отделять денежные средства, являющиеся частью Депонированного имущества, от других денежных средств, находящихся у Хранителя. Хранитель несет ответственность исключительно перед Депозитарием, **ПРИ ЭТОМ** если и поскольку Депозитарий и Хранитель являются одним и тем же юридическим лицом, ссылки на них по отдельности в настоящих Условиях и Депозитарном соглашении используются исключительно для удобства, и данное юридическое лицо несет ответственность за исполнение обеих функций напрямую перед Держателями и Компанией. В случае отзыва или получения уведомления об отставке Хранителя (при условии, что после вступления в силу такого отзыва или отставки не остается активного Хранителя по Депозитарному соглашению), Депозитарий в максимально короткие сроки назначит заменяющего Хранителя или хранителей, которые впоследствии станут Хранителем в соответствии с Депозитарным соглашением. Депозитарий потребует от любого уходящего или отстраненного Хранителя передать все удерживаемое им Депонированное имущество другому Хранителю. По своему усмотрению Депозитарий может назначить заменяющего или дополнительного хранителя или хранителей, которые (i) в той части, в которой они владеют Депонированным имуществом в Республике Узбекистан, будут надлежащим образом уполномочены и лицензированы, зарегистрированы или иным образом уполномочены в соответствии с законодательством и нормативными актами Республики Узбекистан, включая нормативные акты, регулирующие режим регуляторной песочницы, установленный в Республике Узбекистан на дату Депозитарного соглашения или периодически, владеть таким Депонированным имуществом и (ii) после принятия такого назначения становится Хранителем в рамках Депозитарного соглашения. Депозитарий обязан уведомить Держателей об указанном изменении в соответствии с Условием 24. Несмотря на изложенное выше, Депозитарий вправе временно разместить Депонированное имущество способом или в месте, отличном от предусмотренных в соглашении; **ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО** в случае такого временного размещения в ином месте Компания дала согласие на такое размещение, и указанное согласие было передано Хранителю, причем временное размещение осуществляется только в объеме, который является разумно осуществимым, и в соответствии с Депозитарным соглашением. В случае транспортировки Депонированного имущества по настоящему Условию Депозитарий обязан оформить соответствующую страховку за счет Компании, как предусмотрено в Депозитарном соглашении, если и в той мере, в какой получение такой страховки является разумно осуществимым, а страховые премии при этом являются обоснованными.

20. Отставка и снятие Депозитария

- 20.1. Компания вправе снять Депозитария согласно Депозитарному соглашению, направив ему предварительное письменное уведомление за 120 дней, которое вступит в силу по истечении позднейшего из двух сроков: (i) 120-го дня после получения Депозитарием данного уведомления и (ii) назначения преемника Депозитария и его принятия в соответствии с Условием 20.2. При этом Компания может направить письменное уведомление с указанием причин и снять Депозитария с немедленным вступлением в силу в случае (А) существенного нарушения Депозитарием Депозитарного соглашения или настоящих условий, которое, если подлежит устранению, не устранено в течение 30 дней после получения письменного уведомления от Компании с требованием об устранении; (В) неплатежеспособности, банкротства, ликвидации Депозитария или иного аналогичного события; или (С) любого изменения в законодательстве, регулировании или применимых санкциях, либо любого события, существенно влияющего на репутацию Депозитария, что, по разумному мнению Компании (после консультации с Депозитарием, если это разумно осуществимо), делает нежелательным продолжение Депозитарием своих функций. Во всех таких

случаях снятие вступает в силу с момента назначения и принятия преемника Депозитария в соответствии с Условием 20.2 либо по завершении процедур, предусмотренных Условием 21.

Депозитарий может отказаться от своих обязанностей, направив Компании письменное уведомление за 120 дней, которое вступает в силу по наступлении ранее из двух событий: (i) 120-го дня после получения такого уведомления Компанией или (ii) назначения преемника депозитария и его принятия данного назначения в соответствии с Условием 20.2. Эффект отстранения или ухода Депозитария при отсутствии назначения преемника-депозитария изложен в Условии 21. Во избежание сомнений, эффективность любого увольнения или отстранения депозитария, а также переход к следующему депозитарию (или реализация Условия 21) не зависит от предварительной оплаты любых сумм, подлежащих на тот момент расчету между Компанией и Депозитарием. Все такие суммы должны урегулироваться в соответствии с Условием 20.2 и Депозитарным соглашением.

- 20.2. В случае увольнения или отстранения Депозитария Компания приложит все разумно осуществимые усилия для назначения следующего депозитария. Каждый следующий депозитарий обязан подписать и предоставить Компании письменное подтверждение своего назначения в соответствии с Депозитарным соглашением и настоящими Условиями. Если Депозитарий получает уведомление от Компании о назначении следующего депозитария после своего увольнения или отстранения, он обязан в разумно осуществимые сроки передать своему преемнику всю необходимую информацию и документы для эффективного исполнения обязательств по Депозитарному соглашению, а также передать и выплатить ему или по его распоряжению все имущество и денежные средства, находящиеся в его ведении в рамках Депозитарного соглашения. Все суммы, подлежащие расчету между Компанией и Депозитарием, должны быть оплачены своевременно и добросовестно, и в любом случае после вступления в силу назначения следующего депозитария. при условии, что любая сумма, добросовестно и обоснованно оспариваемая соответствующей стороной, может быть удержана до разрешения такого Спора, а наличие такой спорной суммы не должно задерживать или препятствовать передаче информации, документов, имущества или денежных средств преемнику-депозитарию. В случае выполнения Депозитарием действий, предусмотренных в предыдущем предложении, (i) преемник становится Депозитарием и приобретает все права и принимает на себя все обязанности Депозитария согласно Депозитарному соглашению; (ii) предыдущий депозитарий прекращает быть Депозитарием и освобождается от всех обязательств по Депозитарному соглашению без ущерба для прав и обязательств, возникших до Даты вступления в силу такого освобождения, включая его обязанности по пункту 10.5 Депозитарного соглашения на период до указанного освобождения. Преемник Депозитария обязан уведомить Держателей о своем назначении в кратчайшие сроки после принятия на себя обязанностей Депозитария.

21. Прекращение действия Депозитарного соглашения

- 21.1. Компания вправе прекратить действие Депозитарного соглашения путем письменного уведомления Депозитария, включая (но не ограничиваясь) случаи, связанные с подачей Компанией заявления о снятии ГДР с листинга на Официальном списке и/или о допуске ГДР к торгам на Признанной Международной фондовой бирже, на которой в настоящее время происходят торги ГДР. Депозитарий вправе прекратить действие Депозитарного соглашения, если (a) Компания не назначила заменяющего Депозитария в течение 60 дней с даты направления Компанией или Депозитарием уведомления в соответствии с Пунктом 12 Депозитарного соглашения и соответствующим Условием 20, (b) произошло Событие снятия с листинга (как определено ниже); (c) возникает Событие неплатежеспособности (как определено ниже) в отношении Компании, либо (d) наступило или наступит Событие опциона на прекращение. В случае намерения прекратить действие Депозитарного соглашения Депозитарий направляет уведомление о прекращении в соответствии с Условием 24 Держателям ГДР, находящимся в обращении на момент выдачи уведомления, с указанием даты прекращения («Дата прекращения»), которая должна наступить не ранее чем через 90 дней после даты такого уведомления, и Депозитарное соглашение прекращает действие на указанную Дату прекращения.
- 21.2. В любое время до Даты прекращения Депозитарий вправе принимать Передачу ГДР с целью вывода Депонированного имущества в соответствии с Пунктом 3 Депозитарного соглашения и соответствующим Условием 1.

- 21.3. В любое время после Даты прекращения Депозитарий вправе продать Депонированное имущество, находящееся у него в соответствии с Депозитарным соглашением, и впоследствии удерживать неинвестированную чистую выручку от такой продажи вместе с любыми другими денежными средствами, находящимися у него по настоящему, несегрегированными и без начисления процентов, пропорционально в пользу Держателей ГДР, остающихся в обращении, при этом указанные Держатели становятся общими кредиторами Депозитария в отношении этих чистых выручек. После совершения такой продажи Депозитарий освобождается от всех обязательств по Депозитарному соглашению, за исключением (i) обязанности отчитываться перед Держателями о чистой выручке и иных денежных средствах (после вычета в каждом случае комиссионного вознаграждения Депозитария за передачу ГДР, любых расходов за счет Держателя соответствующих ГДР в соответствии со Сроками и условиями Депозитарного соглашения и применимыми налогами или государственными сборами), (ii) обязательств, возникших до даты прекращения назначения или отставки, а также любых обязательств, установленных соответствующими законами или нормативными актами, и (iii) обязанности действовать в соответствии с соответствующим Условием 21.4 ниже, а также после продажи Депонированного имущества и удовлетворения условий (i) и (ii) выше, Депозитарий вправе аннулировать непогашенные ГДР.
- 21.4. После даты прекращения действия Депозитарий продолжит получать дивиденды и иные выплаты, относящиеся к Депонированному имуществу (которое не было продано), вправе реализовывать права и иное имущество в соответствии с Депозитарным соглашением, а также обязан передать Депонированное имущество (либо выручку от его продажи) по передаче ГДР. Такая передача осуществляется после выплаты или удержания, в каждом случае, комиссии Депозитария за передачу ГДР, любых расходов за счет Держателя соответствующих ГДР в соответствии с Сроками и условиями Депозитарного соглашения, а также любых применимых налогов или государственных сборов. Однако после даты прекращения действия: (i) Депозитарий может отказать в принятии передачи ГДР с целью вывода Депонированного имущества (которое не было продано), либо отменить ранее принятые, но не урегулированные передачи такого рода, если, по его мнению, запрашиваемый вывод будет препятствовать продаже Депонированного имущества; (ii) Депозитарий не обязан выплачивать денежные средства от продажи Депонированного имущества до момента полной продажи всего такого имущества; (iii) Депозитарий вправе приостановить регистрацию передач ГДР и приостановить распределение дивидендов и иных выплат по Депонированному имуществу в пользу Держателей, а также не обязан предоставлять какие-либо дополнительные уведомления или выполнять иные действия в рамках Депозитарного соглашения, кроме случаев, предусмотренных настоящим Условием 21.4. Депозитарий, где это разумно осуществимый, должен предварительно консультироваться с Компанией перед осуществлением любых действий в соответствии с подпунктами (i) и (iii) выше и использовать разумные Endeavours для обеспечения реализации и распределения Депонированного имущества в разумный срок.
- 21.5. Для целей настоящего Условия 21, «Событие делистинга» означает любое из следующих событий: (а) ГДР прекращают (кроме временного характера) быть допущенными к листингу и торговле на любой Признанной международной фондовой бирже и, по мнению Депозитария (действующего разумно и добросовестно), для ГДР более не существует ликвидного рынка, или (б) все или существенная часть Депонированных Акций выкуплены, аннулированы, приобретены либо иным образом перестали быть обращающимися или свободно передаваемыми, или (с) становится незаконным или невозможным для Депозитария исполнять любые из своих обязательств по Депозитарному соглашению в любой релевантной юрисдикции либо, по мнению Депозитария (действующего разумно и добросовестно), продолжение реализации положений Депозитарного соглашения подвергало бы Депозитария существенной гражданской, уголовной или регуляторной ответственности либо санкциям в какой-либо релевантной юрисдикции; «Событие неплатежеспособности» означает любое из следующих: (i) Компания становится неплатежеспособной или не способна оплачивать свои обязательства по мере их наступления; (ii) назначается администратор или ликвидатор (либо подается заявление о таком назначении) в отношении Компании либо всей либо существенной (по мнению Депозитария) части предприятия, активов и доходов Компании; (iii) Компания осуществляет общую переуступку прав или заключает соглашение либо компромисс в интересах всех или практически всех своих кредиторов, либо объявляет мораторий в отношении любого своего долга или любой гарантии такого долга; (iv) Компания прекращает либо угрожает прекратить ведение всей или значительной части своей деятельности; (v) принимается Приказ или принимается действенное решение о ликвидации,

банкротстве или прекращении Компании. «**Признанная международная фондовая биржа**» означает любую регулируемую фондовую биржу или рынок ценных бумаг за пределами Республики Узбекистан, которые общепризнаны в качестве основных международных рынков ценных бумаг и на которых обычно размещаются и обращаются программы депозитарных расписок или сопоставимые инструменты, включая, без ограничения, Лондонскую фондовую биржу, Нью-Йоркскую фондовую биржу, Nasdaq, Euronext, SIX Swiss Exchange, Deutsche Börse, Гонконгскую фондовую биржу, Сингапурскую фондовую биржу, Дубайский финансовый рынок и Фондовую биржу Абу-Даби, а также любого их правопреемника.

22. Внесение изменений в Депозитарное соглашение и Условия

- 22.1. При соблюдении Условия 22.3, все и любые положения Депозитарного соглашения и настоящих Условий могут в любое время и неоднократно изменяться посредством письменного соглашения между Компанией и Депозитарием в любом объеме, который они сочтут необходимым или целесообразным. Уведомление о любых изменениях настоящих Условий (за исключением исправления очевидной ошибки) должно быть надлежащим образом направлено Держателям через Депозитария, и любое изменение, которое увеличивает или вводит сборы, подлежащие уплате Держателями, изменяет это Условие 22 или которое, по мнению Депозитария, может существенно нарушить интересы Держателей (в совокупности), не вступает в силу и не обязывает Держателей до истечения 30 календарных дней после уведомления, за исключением случаев, когда такие сборы, изменения или существенное нарушение вызваны: государственными пошлинами, регистрационными сборами, сборами, взимаемыми Депозитарием по своему усмотрению в связи с любыми тарифами на кабельную, SWIFT, телексную или факсимильную передачу, либо расходами на доставку. В течение указанного периода в 30 календарных дней каждый Держатель вправе получить, при условии соблюдения Условий 1 передачу Депонированного имущества, относящегося к каждой принадлежащей ему ГДР, при условии передачи ГДР и оплаты сбора, предусмотренного в Условии, 16.1(а) для такой передачи и передачи и иным образом согласно Депозитарному соглашению и настоящим Условиям. Каждый Держатель, сохраняющий владение ГДР с момента вступления изменений в силу, считается одобряющим такие изменения и связанным их условиями в части, касающейся прав Держателей. Ни при каких обстоятельствах изменения не должны ограничивать право любого Держателя на получение, при условии соблюдения Условий 1 Депонированного имущества, соотносящегося с соответствующей ГДР.
- 22.2. Для целей настоящего Условия 22 Изменения не считаются существенно ущемляющими интересы Держателей, если их основным следствием является разрешение выпуска ГДР на дополнительные Акции, находящиеся у Депозитария и которые будут полностью консолидированы в единую серию с другими Депонированными Акциями **ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО** временные ГДР будут представлять данные Акции до их консолидации.
- 22.3. Компания и Депозитарий вправе в любое время по соглашению в любой форме изменить количество Акции, представленных каждой ГДР, при условии, что каждая находящаяся в обращении ГДР представляет одинаковое количество Акции, а также при условии предварительного уведомления Держателей не менее чем за 30 календарных дней. При этом любое изменение, предусмотренное настоящим Условием 22.3 не считается изменением, требующим уведомления за 30 календарных дней согласно соответствующему Условию 22.1.

23. Идентификационная информация

Депозитарий вправе в любое время потребовать от Держателей, по запросу Компании или иным образом, предоставить Депозитарию сведения об их бенефициарных владельцах и иные идентификационные данные (далее — «**Идентификационная информация**»). Предоставляя Идентификационную информацию Депозитарию, держатели ГДР считаются (i) дающими согласие и поручающими раскрытие их персональных данных Хранителю, Компании, центральному депозитарию и их соответствующим агентам в случае необходимости, а также (ii) признающими и соглашающимися с тем, что указанное раскрытие может предусматривать передачу их персональных данных соответствующим лицам, расположенным в юрисдикциях, отличных от страны их постоянного проживания. В случае применения Общего регламента по защите данных (GDPR) 2016/679 либо Аналогичного права в отношении предоставления идентификационной информации,

каждый бенефициарный владелец, указанный в идентификационной информации, считается давшим согласие на обработку и передачу своих персональных данных за пределы страны своего проживания.

24. Уведомления

- 24.1. Любое уведомление, направляемое держателю, считается надлежащим, если оно доставлено лично, отправлено по почте (внутренним сообщением первого класса, международным — авиапочтой первого класса), авиакурьером либо по факсимильной связи с подтверждением письмом, отправленным почтой, авиакурьером или электронной почтой на адрес держателя, указанный в реестре передачи ГДР депозитария, либо, если держатель подал депозитарию письменное обращение с просьбой направлять уведомления по иному адресу, — на указанный в заявлении адрес.
- 24.2. Доставка уведомления, отправленного по почте или авиакурьером, считается состоявшейся через три календарных дня (для внутренней почты или авиакурьера) или через семь календарных дней (для международной почты) с момента отправки, а уведомление, отправленное по факсимильной связи, вступает в силу после телефонного подтверждения получателем отправителю факса о полном и разборчивом получении такого уведомления. Любое уведомление, отправленное по электронной почте, считается действительным с момента получения в читаемом виде на соответствующий адрес электронной почты (при условии, что отправитель не получил автоматическое уведомление о неудачной доставке). Тем не менее, Депозитарий или Компания могут принимать меры на основании любой электронной почты, полученной от другой стороны или от любого Держателя в соответствии с Депозитарным соглашением.

25. Отчеты и информация о Компании

- 25.1. За исключением случаев, когда такая информация была подана и стала общедоступной в национальном центральном хранилище, используемом для хранения и распространения регулируемой информации публичных компаний, включая Национальный механизм хранения в Соединенном Королевстве (в этом случае Компания обязуется письменно уведомить Депозитария о соответствующих URL-адресах и указанной публикации), Компания в рамках Депозитарного соглашения (пока имеются в обращении какие-либо ГДР) обязуется предоставлять Депозитарию одну копию на английском языке, а также по мере разумной необходимости предоставлять Депозитарию, Хранителю и каждому Агенту необходимое количество дополнительных копий для удовлетворения запросов от Держателей следующей информации:
- (а) в отношении финансового года, завершившегося 31 декабря 2025 года, а также в отношении каждого последующего финансового года, неконсолидированные (а при публикации для держателей Акций – консолидированные) балансы на конец указанного финансового года и неконсолидированные (а при публикации для держателей Акций – консолидированные) отчеты о прибылях и убытках за указанный финансовый год Компании, подготовленные в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и заверенные независимыми аудиторами, назначенными Компанией, с максимально возможной оперативностью (в любом случае не позднее чем через 180 дней) после окончания данного года;
 - (б) в случае, если Компания публикует полугодовые финансовые отчеты для держателей Акций, такие полугодовые финансовые отчеты Компании подлежат предоставлению с максимальной оперативностью после их публикации; и
 - (с) в случае, если Компания публикует квартальные финансовые отчеты для держателей Акций, такие квартальные финансовые отчеты должны предоставляться с максимальной оперативностью после их публикации;

при этом, несмотря на изложенное выше, Компания не обязана предоставлять Депозитарию или Хранителю какую-либо информацию согласно настоящему пункту 25.1, если она не предоставляется в общем доступе ее акционерам в рамках периодической отчетности.

- 25.2. Депозитарий после получения копий обязан надлежащим образом уведомить Держателей о том, что такие копии доступны по запросу в его указанном офисе и в указанном офисе любого Агента.
- 25.3. При условии, что любые из ГДР или Акций остаются в обращении и являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» в соответствии с Правилom 144(а)(3) Закона о ценных бумагах, в случае если Компания в любое время не подлежит и не соблюдает требования по раскрытию

информации, установленные Разделами 13 или 15(d) Закона о фондовых биржах США 1934 года с поправками, и не освобождена от таких требований посредством соблюдения информационных обязательств по Правилу 12g3-2(b), Компания по Депозитарному соглашению обязуется предоставлять Депозитарию по разумному запросу и в максимально короткие сроки соответствующую информацию на английском языке и в разумных объемах, которые Депозитарий вправе разумно запрашивать, необходимую для предоставления любому Держателю или бенефициарному владельцу ГДР, любому держателю Акций либо потенциальному покупателю, назначенному таким Держателем. Бенефициарный владелец или держатель в соответствии с Односторонним обязательством, исполненным Компанией в пользу таких лиц, а также в соответствии с требованиями предоставления информации, установленными Правилем 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах, с целью обеспечения соблюдения Правила 144A в связи с перепродажами ГДР или акций либо долей в них на основании Правила 144A Закона о ценных бумагах, а также для иного соответствия требованиям Правила 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах. При условии получения такой информации Депозитарий обязуется предоставлять ее в период, когда Компания уведомляет Депозитарий о своем подчинении требованиям предоставления информации согласно Правилу 144A(d)(4), любому такому держателю, бенефициарному владельцу или потенциальному покупателю, при этом Депозитарий в любом случае не несет ответственности за содержание данной информации. Компания не обязана предоставлять информацию, которую она обычно не готовит или не публикует, за исключением случаев, когда это требуется для исполнения требований Правила 144A(d)(4).

- 25.4. Компания обязалась в рамках Депозитарного соглашения (до тех пор, пока в обращении находятся какие-либо ГДР) прилагать разумные усилия для получения всех необходимых согласий и наличия законных оснований в соответствии с законодательством Республики Узбекистан для трансграничной обработки и раскрытия Депозитарию и/или Хранителю данных Держателей или бенефициарных владельцев, необходимых для целей распределения, налогообложения, голосования и соблюдения нормативных требований.
- 25.5. Продолжая владеть ГДР или иметь бенефициарный интерес в них, все Держатели и бенефициарные владельцы ГДР считаются согласными с тем, что Компания, Доверительный управляющий и иные компании Franklin Templeton, включая Franklin Resources, Inc. и/или их дочерние организации, а также уполномоченные представители, аффилированные лица и другие связанные стороны, предоставляющие услуги, вправе собирать, хранить, использовать, передавать и иным образом обрабатывать, в том числе за пределами Республики Узбекистан, персональные данные, относящиеся к Держателям и бенефициарным владельцам ГДР, а при необходимости — к их уполномоченным представителям и иным связанным лицам, включая, в частности, имена, даты и места рождения, гражданство, данные паспортов или иных удостоверяющих личность документов, адреса, контактную информацию, налоговые идентификационные номера и иные идентификационные, учетные и транзакционные сведения, с целью (i) учреждения, ведения и администрирования владения ГДР и Депонированными Акциями, включая ведение реестров, учетных записей и документации, (ii) осуществление прав и выполнение обязательств в рамках или в связи с ГДР, внесенными Акциями, Депозитарным соглашением и любыми связанными соглашениями, (iii) осуществление выплат и иных распределений в отношении ГДР и внесенных Акций, (iv) соблюдение юридических, регуляторных, налоговых, бухгалтерских, отчетных, мер по противодействию отмыванию денежных средств, финансированию терроризма, санкционных требований, а также обязательств «знай своего клиента» и аналогичных в любой юрисдикции, и (v) достижение иных законных целей, разумно связанных с указанным выше. Определенные третьи лица также могут получать и обрабатывать персональные данные Держателей в связи с ГДР в соответствии с их соответствующими политиками конфиденциальности данных.

26. Копии уведомлений Компании

Компания обязалась по Депозитарному соглашению предоставлять Хранителю и Депозитарию: (i) в случае, если Компания предпринимает или принимает решение о совершении корпоративного действия, затрагиваемого в Условиях 4, 5, 6, 7, 10 или 12, либо такого, которое оказывает или окажет влияние на изменение наименования или юридической структуры Компании, либо влияющего или предполагающего изменить Акции — уведомление о таком действии или решении предоставляется сразу после того, как это станет законным и практически осуществимым. Уведомление должно быть

составлено на английском языке и содержать все сведения, которые Компания обязана включать в любое уведомление в адрес государственных или регулирующих органов, биржевых площадок или предоставлять держателям Акций посредством публикации либо иными способами; и (ii) при условии соблюдения применимого законодательства, нормативных актов и обязательств по соблюдению конфиденциальности, незамедлительно все уведомления, а также любые иные отчеты и сообщения, которые Компания делает общедоступными для держателей ее Акций (или такое количество английских переводов оригиналов, если оригиналы были подготовлены на языке, отличном от английского, как может разумно потребовать Депозитарий). Если такое уведомление не предоставлено Депозитарию на английском языке, либо Компанией, либо Хранителем, то Депозитарий, за счет Компании в порядке, предусмотренном Депозитарным соглашением, организует подготовку английского перевода данного уведомления (который может быть в таком резюмированном виде, который Депозитарий сочтет достаточным для предоставления необходимой информации). Депозитарий, как можно скорее после получения любого такого уведомления или, при необходимости, по завершении его перевода, обязан уведомить Держателей; при этом уведомление может быть направлено одновременно с уведомлением в соответствии с Условиями 9.1, а также обеспечить его доступность для Держателей таким образом, который он сочтет целесообразным.

27. Средства, находящиеся у Депозитария

Депозитарий вправе обращаться со средствами, переданными ему Компанией на основании Депозитарного соглашения, таким же образом, как и с иными средствами, которые он получает в качестве банкира от своих клиентов. При этом он не обязан отчитываться перед Компанией, каким-либо Держателем или иным лицом по начисленным процентам, если иное не установлено соглашением либо требованиями применимого законодательства или нормативных актов. Депозитарий также не обязан выделять эти средства отдельно от других принадлежащих ему средств, за исключением случаев, предусмотренных применимым законодательством, нормативными актами или Депозитарным соглашением.

28. Автономность положений договора

Если одно или несколько положений, содержащихся в Депозитарном соглашении либо в настоящих Условиях, окажутся недействительными, незаконными или неисполнимыми в какой-либо части, это никоим образом не повлияет, не ущемит и не нарушит действительность, законность и исполнимость остальных положений, содержащихся в соответствующих документах.

29. Применимое право

Депозитарное соглашение, ГДР и любые внеконтрактные обязательства, возникающие из или в связи с Депозитарным соглашением и ГДР, регулируются и толкуются в соответствии с законодательством Англии, за исключением сертификатов, указанных в Приложениях 3 и 4 к Депозитарному соглашению, а также любых положений, связанных с ними, которые регулируются и толкуются в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк. Права на акции, записи в узбекском реестре акционеров и центральной депозитарии ценных бумаг, корпоративные действия и распределения в Республике Узбекистан регулируются законодательством Республики Узбекистан, а также другими вопросами, на которые распространяются императивные положения законодательства Республики Узбекистан. Компания согласилась в Депозитарном соглашении и Одностороннем обязательстве, что любой спор, возникающий из или в связи с указанными документами, подлежит передаче на окончательное разрешение арбитражу.

30. Арбитраж и передача на рассмотрение

- 30.1. Любой спор, возникающий из или в связи с настоящими Условиями, включая любые вопросы, касающиеся их существования, действительности или прекращения, либо любые внеконтрактные обязательства, возникающие из или в связи с настоящими Условиями (далее — «Спор»), подлежит передаче на окончательное разрешение арбитражу в соответствии с Арбитражным регламентом Лондонского Арбитражного Суда (далее — «Регламент»), который считается включенным посредством ссылки в настоящее Условие. Решение, вынесенное арбитрами, может быть приведено в исполнение в любом суде, обладающем соответствующей юрисдикцией.

- 30.2. Депозитарий и Держатели соглашаются с тем, что:
- (a) число арбитров составляет три человека, назначаемых Лондонским международным арбитражным судом в соответствии с его Регламентом;
 - (b) местом арбитража является Лондон;
 - (c) языком, используемым в арбитражном разбирательстве, должен быть английский; и
 - (d) решение и постановление арбитража являются окончательными и обязательными для сторон со дня их вынесения.
- 30.3. Применимым правом настоящего арбитражного соглашения является материальное право Англии, за исключением коллизионных норм.
- 30.4. Если какой-либо Спор затрагивает вопросы, существенно аналогичные либо связанные с вопросами, рассмотренными в Споре, который уже был передан в арбитраж («**Существующий спор**»), или вытекает из фактов, существенно совпадающих с фактами, являющимися предметом Существующего спора, либо если спор, разногласие или требование, возникающее из либо в связи с Депозитарным соглашением или Односторонним обязательством, независимо от основания (деликт, договор, закон или иное), включая любые вопросы, касающиеся их наличия, действительности, толкования, нарушения либо прекращения (в любом из таких случаев — «**Связанный спор**», при условии, что такой Связанный спор был либо подлежит передаче в арбитраж), то арбитры, назначенные или подлежащие назначению в рамках любого такого Существующего спора, также назначаются арбитрами по любому Связанному спору, за исключением случаев, когда арбитры сочтут такое назначение неуместным.
- 30.5. Арбитры по запросу одной из сторон Спора или Связанного спора либо Держателя или Депозитария, желающего быть привлеченным к участию в любом обращении в арбитраж по Споры или Связанному спору, могут привлечь любого Держателя или любую сторону Депозитарного соглашения, настоящих Условий или Одностороннего обязательства к обращению в арбитраж по данному Споры или Связанному спору и имеют право вынести единое окончательное решение, определяющее все Споры и Связанные споры между ними. Каждый из Держателей и Депозитарий настоящим дает согласие быть привлеченным к любому обращению в арбитраж по любому спору по запросу стороны данного Спора или Связанного спора и принимать привлечение любой стороны, запрашивающей быть привлеченной в соответствии с настоящим Условием 30.5.
- 30.6. В случае если, согласно вышеуказанным положениям, одни и те же арбитры были назначены по Существующему спору и одному или нескольким Связанным спорам, арбитры могут, при согласии всех заинтересованных сторон или по заявлению одной из сторон, являющейся стороной каждого из Споров, распорядиться о совместном рассмотрении всех или части спорных вопросов на условиях, которые арбитры сочтут надлежащими.
- 30.7. Арбитры обладают полномочиями выдавать такие указания и принимать любые предварительные, временные или частичные решения, которые они сочтут справедливыми и целесообразными.
- 30.8. Ничто в настоящих положениях о разрешении споров не должно трактоваться как ограничение права любой из сторон обращаться за обеспечительными или аналогичными временными мерами в суд компетентной юрисдикции.
- 30.9. Стороны настоящим отказываются от права на апелляцию в любые судебные или иные органы власти в той мере, в которой такой отказ может иметь юридическую силу.
- 30.10. Без ущерба полномочиям арбитров, установленным Регламентом, законодательством или иными источниками, арбитры вправе в любое время по письменному запросу (с обоснованием) любой из сторон и после надлежащего рассмотрения любых письменных и/или устных ответов на такой запрос, предоставленных в сроки, определенные арбитрами, вынести решение в пользу истца (или ответчика в случае встречного иска) по любым искам (или встречным искам), если арбитры придут к выводу об отсутствии разумно обоснованной защиты по данным требованиям (или встречным искам), либо полностью, либо лишь в части суммы присуждаемых убытков или иной суммы.
- 30.11. Держатель и Депозитарий соглашаются, что ни при каких обстоятельствах они не будут требовать от арбитров, а арбитры не будут обладать полномочиями предоставлять возмещение ущерба, не основанное на фактических издержках стороны, или присуждать упущенную прибыль, а также любые косвенные, специальные или штрафные убытки.

31. Язык

Несмотря на то, что Депозитарное соглашение или настоящие Условия могут быть переведены на узбекский язык, версия на узбекском языке предназначена исключительно для информационных целей. В случае расхождений между английской и узбекской версиями Депозитарного соглашения или настоящих Условий, либо в случае Спора по поводу толкования любого положения английской или узбекской версии Депозитарного соглашения или настоящих Условий, приоритет сохраняет английская версия Депозитарного соглашения и настоящих Условий, а вопросы толкования подлежат разрешению исключительно на английском языке.

ДЕПОЗИТАРИЙ

The Bank of New York Mellon
240 Greenwich Street
Нью-Йорк
Нью-Йорк 10286

ХРАНИТЕЛЬ

АО «Банк Грузии»
ул. Гагарина, 29а,
Тбилиси, 0160,
Грузия

и/или такой иной Депозитарий и/или такой иной Хранитель или Хранители и/или такие иные или дополнительные Агент(ы) и/или указанные офисы, которые могут быть своевременно должным образом назначены, номинированы и уведомлены Держателям.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСАНИЙ В ОСНОВНОЙ ФОРМЕ

Депозитарные расписки первоначально будут подтверждены: (i) одной Основной ГДР по Положению S в именной форме; и (ii) одной Основной ГДР по Правилу 144А в именной форме. Основная ГДР по Положению S и Основная ГДР по Правилу 144А будут депонированы в Общем депозитарии в Лондоне для Clearstream и Euroclear (с регистрацией на имя соответствующего номинального держателя Общего депозитария) на дату выпуска ГДР.

Основная ГДР по Положению S и Основная ГДР по Правилу 144А содержат положения, применимые к ГДР на период их нахождения в мастер-форме. Ниже представлено резюме некоторых из указанных положений. Слова и выражения, которым в Условиях присвоено определенное значение, сохраняют эти значения в настоящем разделе, если в нем не предусмотрено иное, а ссылка на «Условие» означает любое из них.

Обмен

Основная ГДР подлежат обмену исключительно на сертификаты в документарной зарегистрированной форме, представляющие ГДР, в полном объеме и только в случаях, предусмотренных пунктами (а), (b) или (с) ниже, при этом до полного обмена они регулируются Условиями и Депозитарным соглашением. Депозитарий безотзывно обязуется посредством Основной ГДР предоставить Держателям (как определено в Условиях) сертификаты в документарной зарегистрированной форме в обмен на соответствующую Основную ГДР в течение 60 календарных дней при условии, что:

- (a) Clearstream или Euroclear либо их правопреемник в любой момент письменно уведомляет Компанию о невозможности или нежелании продолжать выполнение функций общего депозитария, и в течение 90 календарных дней не назначается новый общий депозитарий; либо
- (b) Clearstream или Euroclear находятся в закрытом состоянии по ведению деятельности в течение непрерывного периода 14 календарных дней (за исключением случаев, связанных с официальными праздниками или иными законными обстоятельствами), либо объявляют намерение о постоянном прекращении деятельности, либо фактически прекращают ее, при этом в течение 45 календарных дней не появляется альтернативная клиринговая система, удовлетворяющая требованиям Депозитария; либо
- (c) Депозитарий установил, что при выплате следующей суммы по ГДР, он или его агент будут обязаны удержать или вычесть какую-либо сумму из соответствующего платежа по ГДР, что не потребовалось бы, если бы ГДР представлялись сертификатами в документарной зарегистрированной форме, *при этом* Депозитарий не обязан производить такое определение либо пытаться его произвести.

Все расходы по обмену (включая затраты на печать) несет Компания.

ГДР, удостоверенный индивидуальным сертификатом в документарной зарегистрированной форме, не подлежит клирингу и расчетам через Clearstream или Euroclear. В случае обмена Мастера-ГДР на сертификаты в документарной зарегистрированной форме, обмена долей между Мастером-ГДР по Правилу 144А и Мастером-ГДР по Положению S в соответствии с пунктом 4 Депозитарного соглашения, любого распределения Акции согласно Условию 5, а также при уменьшении количества ГДР, представленных соответствующим сертификатом, вследствие изъятия депонированного имущества согласно Условию 1 или иным образом, предусмотренным Депозитарным соглашением, сведения об этом вносятся Депозитарием в реестр, который ведется за пределами Соединенного Королевства и Республики Узбекистан, после чего число ГДР, подкрепленных соответствующим Мастером-ГДР, соответственно уменьшается или увеличивается. Если количество ГДР, представленных Основными ГДР, сокращается до нуля, такая Основная ГДР продолжает существовать до момента полного исполнения обязательств Компании по Депозитарному соглашению и обязательств Депозитария в соответствии с Депозитарным соглашением и Условиями.

Платежи, распределения и Права голоса

Выплаты денежных дивидендов и иных сумм (включая денежные распределения) осуществляются Депозитарием через Clearstream или Euroclear от имени уполномоченных лиц после получения соответствующих средств от Компании. Любое Безвозмездное распределение или Эмиссия прав на Акции в пользу Депозитария от имени Держателей влечет корректировку учетных записей Депозитария с целью отражения увеличенного количества ГДР, представленных соответствующей Основной ГДР.

Держатели ГДР обладают Правами голоса в порядке, установленном Условиями.

Передача ГДР

Любое требование, содержащееся в Условиях и связанное с передачей ГДР Депозитарию, считается выполненным при предоставлении Clearstream или Euroclear от имени уполномоченного лица соответствующих доказательств правомочия такого лица, которые Депозитарий вправе разумно затребовать, включая сертификат или иные документы, выданные Clearstream или Euroclear. Предоставление таких доказательств является достаточным подтверждением для Депозитария, любого Агента и Хранителя права данного лица на получение (или выдачу инструкций по получению) всех денежных средств или иного имущества, подлежащих выплате или распределению, а также на выдачу инструкций по голосованию в отношении Депонированного имущества, представленному данными ГДР.

Уведомления

Пока Основные ГДР зарегистрированы на имя номинального держателя общего депозитария, действующего от имени Clearstream или Euroclear, уведомления держателям (как определено в Условиях) могут направляться Депозитарием путем передачи соответствующего уведомления Clearstream или Euroclear для доведения до сведения уполномоченных лиц вместо публикации, предусмотренной Условием 23.

Информация

Пока любые из ГДР по Правилу 144А или Акции остаются в обращении и классифицируются как «ограниченные в обращении ценные бумаги» в соответствии с Правилу 144(а)(3) Закона о ценных бумагах, если в любой момент Компания не подпадает под требования отчетности по Разделу 13 или 15(d) Закона о фондовых биржах и не выполняет эти требования, либо не освобождена от них путем соблюдения требований по предоставлению информации согласно Правилу 12g3-2(b), Компания обязуется предоставлять Депозитарию требуемую информацию на английском языке и в объеме, который Депозитарий разумно запрашивает, необходимую для передачи любому Держателю (как определено в Условиях) или бенефициарному владельцу ГДР по Правилу 144А, либо любому держателю Акции или потенциальному приобретателю, назначенному таким Держателем, бенефициарным владельцем или держателем на основании Одностороннего обязательства, исполненного Компанией в пользу указанных лиц, а также в соответствии с требованиями Правилу 144А(d)(4) Закона о ценных бумагах с поправками, для обеспечения соблюдения Правилу 144А в связи с перепродажами ГДР по Правилу 144А или Акции либо интересов в них на основании Правилу 144А в соответствии с Законом о ценных бумагах и в остальном будет соответствовать требованиям Правилу 144А(d)(4) Правилу 144А в рамках Закона о ценных бумагах.

Применимое право

Основные ГДР, а также любые внедоговорные обязательства, вытекающие из Основных ГДР или связанные с ними, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом, за исключением сертификатов, содержащихся в Приложении № 3 и Приложении № 4 к Депозитному соглашению, которые регулируются законодательством штата Нью-Йорк.

ОПИСАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ЗАЩИТЫ ПРАВ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ГДР

Депозитарий

Депозитарий является дочерней компанией, полностью принадлежащей The Bank of New York Mellon Corporation — банковскому холдингу штата Делавэр, который представляет собой глобальную компанию в сфере банковских и финансовых услуг.

Права держателей ГДР

Взаимоотношения Держателей ГДР с Депозитарием

Права Держателей в отношении Депозитария регулируются Условиями и Депозитарным соглашением, которые подчиняются английскому праву, за исключением подтверждений, указанных в Приложениях 3 и 4 к Депозитарному соглашению, которые регулируются и толкуются в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк. Права на Акции, записи в узбекском реестре акционеров и Центральном депозитарии, корпоративные действия и выплаты в Республике Узбекистан регулируются законодательством Республики Узбекистан. Держатели ГДР обладают договорными правами в отношении Депозитария на основании Условий, касающихся денежных средств или иного Депонированного имущества (включая Депонированные Акции, являющиеся Акциями Компании, представленными в форме ГДР), размещенного у Депозитария по Депозитарному соглашению, а также определенными ограниченными правами по отношению к Компании на основании Одностороннего обязательства.

Голосование

В части голосования по Депонированным Акциям и иному Депонированному имуществу, представленному в форме ГДР, Условия и Депозитарное соглашение предусматривают, что при получении уведомления от Компании и предоставлении соответствующей информации о любом собрании, на котором Держатели Акции или иного Депонированного имущества имеют право голоса, Депозитарий направляет любому лицу, являющемуся Держателем на Дату фиксации реестра, установленную Депозитарием для этой цели (которая должна максимально точно совпадать с соответствующей Датой фиксации реестра, установленной Компанией), материалы для голосования и инструкции по голосованию. Депозитарий будет стремиться, с учетом применимого законодательства, реализовывать или обеспечивать реализацию Прав голоса в отношении Депонированных Акции в соответствии с инструкциями по голосованию, полученными от Держателей.

Каждый Держатель ГДР вправе направлять Депозитарию инструкции голосовать за, против или воздержаться от голосования по каждому вопросу, включенному в повестку соответствующего собрания. Каждая инструкция по голосованию от Держателя ГДР должна быть оформлена в форме, установленной Депозитарием. Осуществление Прав голоса на основании полученных от Держателей ГДР инструкций подчиняется применимому законодательству и определению Депозитария по критерию разумно осуществимого, что может означать невозможность в отдельных случаях обеспечить реализацию голосов. Смотрите раздел «Сроки и условия Глобальных депозитарных расписок — Права голоса» для получения дополнительной информации о Праве голоса Держателей ГДР.

Передача Депонированных Акции

Депозитарное соглашение и Сроки и условия предусматривают, что Передача Акции возможна исключительно в рамках ГДР по Положению S и Правилу 144A (i) держателю соответствующих ГДР либо по его распоряжению при предъявлении и аннулировании указанных ГДР в соответствии с положениями, изложенными в Депозитарном соглашении и Сроках и условиях, либо (ii) в связи с продажей для уплаты налогов или иных обязательных платежей, причитающихся Депозитарию, либо после прекращения Депозитарного соглашения.

Права Компании

Компания обладает широкими полномочиями по отстранению Депозитария в соответствии с условиями Депозитарного соглашения, однако не имеет специальных прав, которые возникают в случае неплатежеспособности Депозитария.

Нарушение обязательств Депозитарием

В случае если Депозитарий не осуществит денежные выплаты или не предоставит неденежные активы Держателям в предусмотренных Сроками и условиями случаях либо иным образом допустит нарушение, за которое несет ответственность согласно Срокам и условиям, он считается нарушившим свои договорные обязательства по Срокам и условиям. В такой ситуации Держатели имеют право предъявить иск к Депозитарию в соответствии с английским правом в объеме нарушения договорных обязательств.

Неплатежеспособность Депозитария

Применимое законодательство о неплатежеспособности

В случае неплатежеспособности Депозитария процедуры неплатежеспособности будут регулироваться законодательством США, применимым к неплатежеспособности банков.

Последствия применимого законодательства о неплатежеспособности в отношении денежных средств

В Условиях указано, что любые денежные средства, удерживаемые Депозитарием для Держателей в соответствии с Условиями, находятся во владении Депозитария в статусе банкира. В соответствии с действующим законодательством США предполагается, что любые денежные средства, удерживаемые Депозитарием в качестве банкира для Держателей в соответствии с Условиями, считаются необеспеченными обязательствами Депозитария. Следовательно, в случае неплатежеспособности Депозитария Держатели будут иметь только необеспеченное требование на такие денежные средства, которые также могут быть использованы для удовлетворения требований прочих общих кредиторов Депозитария и Федеральной корпорации страхования вкладов (FDIC).

Последствия применимого законодательства о неплатежеспособности в отношении неденежных активов

В Депозитарном соглашении указано, что внесенные акции и другие неденежные активы, находящиеся у Депозитария для Держателей, удерживаются Депозитарием в качестве номинального доверительного собственника, и, соответственно, Держатели являются совладельцами без права приращения долей этих внесенных акций и других неденежных активов. В соответствии с действующим законодательством США предполагается, что (а) любые внесенные акции и иные ценные бумаги, удерживаемые Депозитарием для Держателей, не считаются активами Депозитария, доступными для удовлетворения требований общих кредиторов Депозитария; и (b) в отношении любых ценных бумаг или иных неденежных активов, находящихся на хранении у Депозитария в соответствии с Депозитарным соглашением в пользу Держателей на момент наступления неплатежеспособности, Держатели сохраняют права собственности на такие ценные бумаги и иные неденежные активы и могут предъявить требования ликвидатору Депозитария о передаче указанных ценных бумаг и иных неденежных активов Держателям.

Хранитель

Хранителем является АО «Банк Грузии», юридическое лицо, созданное и действующее в соответствии с законодательством Грузии. Хранитель оказывает Депозитарию определенные услуги на основании договора хранения.

Хранитель откроет номинальный счет в центральной депозитарии на имя Депозитария, действующего в статусе номинального держателя. Ценные бумаги будут находиться на хранении у Депозитария в интересах Держателей ГДР. Все Акции, включая внесенные Акции, учитываются посредством системы центральной депозитарии, администрируемой Центральным депозитарием.

Денежные выплаты от Компании, предполагаемые к осуществлению в суммах или иной одобренной валюте, будут приниматься либо (i) непосредственно Хранителем, либо (ii) центральным депозитарием, выполняющим функции платежного агента, который в свою очередь распределит данные средства среди своих уполномоченных участников, включая Хранителя, в каждом случае на сегрегированный омнибус-счет для денежных средств Хранителя. Хранитель впоследствии переведет эти средства на счет, открытый на имя Депозитария.

Взаимоотношения Держателей ГДР с Хранителем.

Хранитель и Депозитарий являются сторонами акционерного соглашения, регулируемого законодательством штата Нью-Йорк. Держатели не имеют никаких договорных отношений с Хранителем и не обладают правами, которые могут быть реализованы против него.

Неисполнение обязательств хранителем

Неисполнение обязательств по передаче денежных средств

Если Хранитель не передаст денежные средства, находящиеся у него для Депозитария в соответствии с условиями акционерного соглашения, либо иным образом нарушит положения данного соглашения, он будет считаться нарушившим свои обязательства перед Депозитарием. В таком случае Депозитарий вправе предъявить иск Хранителю в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк за нарушение обязательств по акционерному соглашению. Депозитарий также вправе отстранить Хранителя и назначить вместо него или дополнительно других хранителей, а также реализовать данные права, если сочтет это необходимым.

Невыполнение обязательств по передаче неденежных активов

Если Хранитель (i) не соблюдает инструкции Депозитария в отношении Депонированных Акций или других неденежных активов, удерживаемых от имени Депозитария; (ii) не перечисляет денежные средства на счет Депозитария в соответствии с требованиями договора хранения; или (iii) иным образом совершает нарушение обязательств, за которое несет ответственность по договору хранения, Хранитель считается нарушившим свои договорные обязательства. В таком случае Депозитарий имеет право предъявить требование в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк к Хранителю за нарушение им своих договорных обязательств по договору хранения. Депозитарий также вправе отстранить Хранителя и назначить заменяющего или дополнительного хранителя, а также может осуществлять такие права при необходимости.

Ответственность Депозитария

Депозитарий несет ответственность перед Держателями за убытки, понесенные Держателями вследствие нарушения Хранителем обязательств, только если такие убытки вызваны умышленным неисполнением, небрежностью или мошенничеством со стороны Депозитария либо его агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников.

Обязательства Депозитария

Депозитарий не обязан предъявлять претензии к Хранителю за нарушение обязательств от имени Держателей. Депозитарий не несет ответственность и не будет нести ответственности в связи с любым невыполнением обязательств Хранителем в результате действий или бездействия Хранителя, за исключением случаев, когда ущерб или убытки возникли вследствие умышленного неисполнения обязательств, халатности либо мошенничества Депозитария или его агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников.

Неплатежеспособность Хранителя

Применимое право

В случае неплатежеспособности Хранителя процедуры несостоятельности регулируются законодательством Грузии.

Последствия применимого законодательства о неплатежеспособности в отношении неденежных активов

В соответствии с Депозитарным соглашением все размещенные акции зарегистрированы на имя Депозитария и хранятся у Хранителя от имени и по распоряжению Депозитария, при этом они должны быть идентифицированы как принадлежащие Депозитарию и отделены от прочего имущества Хранителя. Хранитель обязан вести учет всех размещенных акций, находящихся у него от имени и по распоряжению Депозитария, и предоставлять эту информацию Депозитарию. Аналогичный принцип разделения активов закреплен в применимом законодательстве Грузии, обязывающем Хранителя вести точный и отдельный учет активов клиентов, гарантируя постоянное разделение клиентских активов и собственных активов Хранителя.

В соответствии с применимым законодательством Грузии, в случае неплатежеспособности Хранителя депонированные Акции не признаются частью активов Хранителя.

Последствия применимого законодательства о неплатежеспособности в отношении денежных средств

Тот же принцип разделения активов, описанный ранее, распространяется и на денежные средства согласно применимому законодательству Грузии. Однако существует исключение для банков, выступающих в роли Хранителей, при котором запрет на использование денежных средств клиентов на них не распространяется. Следовательно, в случае банкротства Хранителя, являющегося банком, сумма на счете клиентского денежного фонда, удерживаемая в интересах Держателей ГДР, может не полностью соответствовать их правам требования.

Ответственность Депозитария

Депозитарий несет ответственность перед Держателями только за убытки, причиненные им вследствие неплатежеспособности Хранителя, если указанные убытки возникли вследствие умышленного неисполнения обязательств, небрежности или мошенничества Депозитария либо его агентов, должностных лиц, директоров или сотрудников.

Обязательства Депозитария

Депозитарий не обязан предъявлять требования в рамках процедуры неплатежеспособности Хранителя от имени Держателей. Депозитарий не несет ответственности и не будет нести никакой ответственности в связи с неплатежеспособностью любого Хранителя ценных бумаг или в результате такой неплатежеспособности. В случае неплатежеспособности Хранителя держатели не имеют прямого права требования к Хранителю в рамках Депозитарного соглашения или соглашения Депозитария с Хранителем, однако Депозитарий вправе заменить Хранителя или назначить дополнительных хранителей и осуществлять такие действия по своему усмотрению при необходимости.

ЛИЦА, ОБЛАДАЮЩИЕ БЕНЕФИЦИАРНЫМ ПРАВОМ НА ГДР ИЛИ НА ДОЛЮ В НИХ, УВЕДОМЛЯЮТСЯ О ТОМ, ЧТО ВЫШЕИЗЛОЖЕННОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЮРИДИЧЕСКОЙ КОНСУЛЬТАЦИЕЙ, И В СЛУЧАЕ ВОЗНИКНОВЕНИЯ СОМНЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ПОСЛЕДСТВИЙ ДЕФолТА ИЛИ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ДЕПОЗИТАРИЯ, ИЛИ ХРАНИТЕЛЯ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ СОБСТВЕННЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ПРИ ПРИНЯТИИ СООТВЕТСТВУЮЩИХ РЕШЕНИЙ.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится анализ некоторых аспектов федерального налогообложения США, а также налогового регулирования Соединённого Королевства и Узбекистана, связанных с инвестициями в Ценные бумаги, основанный на законодательстве и соответствующих толкованиях, действующих на дату настоящего Проспекта, при этом законодательство подлежит изменениям. Данное обсуждение не охватывает все возможные налоговые аспекты, относящиеся к инвестициям в Ценные бумаги, включая налоговые аспекты, предусмотренные законами штатов, местными и иными налоговыми нормативами. Налоговое законодательство юрисдикции инвестора и Республики Узбекистан может оказывать влияние на доход, получаемый от Ценных бумаг. Потенциальные инвесторы обязаны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении налоговых аспектов, связанных с приобретением, удержанием и распоряжением Ценными бумагами с учетом их конкретных обстоятельств.

Некоторые аспекты Федерального налогообложения доходов в США

Ниже приведено резюме отдельных аспектов федерального налогообложения доходов США, которые, как представляется, имеют существенное значение при приобретении, владении и отчуждении ГДР или Акций держателем — резидентом США (как определено ниже).

Это резюме основано на положениях Налогового кодекса США 1986 года с поправками («Кодекс»), а также на соответствующих нормативных актах, разъяснениях и судебной практике, действующих на дату настоящего документа. Данные нормативные акты могут быть изменены в любое время, возможно с обратной силой, что может привести к иным последствиям по налогам на доходы в США, нежели указано в этом резюме.

Данное резюме не представляет собой исчерпывающее рассмотрение всех налоговых аспектов, которые могут иметь значение для принятия решения отдельным инвестором о приобретении, владении или распоряжении ГДР или Акциями. В частности, данное резюме адресовано исключительно Держателям — резидентам США, владеющим ГДР или Акциями в качестве капитальных активов, и не рассматривает специальные налоговые последствия, которые могут применяться к Держателям — резидентам США, подпадающим под особые налоговые нормы, такие как банки, брокеры или дилеры ценных бумаг или валют, трейдеры в ценных бумагах, применяющие метод mark to market, финансовые учреждения, страховые компании, субъекты, освобожденные от налогообложения, регулируемые инвестиционные компании, фонды прямых инвестиций в недвижимость, юридические лица или структуры, рассматриваемые как партнерства для целей федерального налогообложения США (или партнеры в них), Держатели, владеющие или считающиеся владеющими 10% и более голосующих или по стоимости Акций Компании, лица, владеющие ГДР или Акциями в рамках конструктивной продажи, wash sale, хеджирования или конверсионной сделки, стрэддла, интегрированной или аналогичной операции, лица, держащие ГДР или Акции в связи с торговой или иной предпринимательской деятельностью, осуществляемой за пределами Соединенных Штатов Америки, лица, держащие ГДР или Акции в индивидуальных пенсионных или иных налоговых отложенных счетах, лица, которые приобрели ГДР или Акции в результате исполнения любой опционной программы для сотрудников либо иным образом в качестве компенсации, лица, обязанные с целью федерального налогообложения США ускоренно признавать любой элемент валового дохода, связанный с их ГДР или Акциями в результате отражения такого дохода в применимом финансовом отчете, определенные категории американских экспатриантов и бывших долгосрочных резидентов, лица, являющиеся резидентами или обычно проживающие в юрисдикциях вне США, либо имеющие постоянное представительство за рубежом, а также лица, функциональная валюта которых не является долларом США. Кроме того, данное резюме не охватывает вопросы налогообложения на уровне штатов, местные и зарубежные налоги, федеральные налоги США на имущество и дарение, а также альтернативный минимальный налог, или налог Medicare на чистый инвестиционный доход.

Для целей данного Резюме «Держатель — резидент США» означает бенефициарного владельца ГДР или Акций, являющегося гражданином либо резидентом Соединенных Штатов Америки, американской корпорацией либо иным образом подпадающего под действие федерального налога на доходы физических и юридических лиц США, взимаемого на основе чистого дохода, в отношении указанных ГДР или Акций.

Рекомендуется обратиться к собственным налоговым консультантам для оценки последствий приобретения, владения и распоряжения ГДР, в том числе с учетом значимости обсуждаемых ниже аспектов для вашей конкретной ситуации, а также возможных последствий, вытекающих из применения иностранного, регионального, местного либо иного налогового законодательства.

ГДР

В целом, если вы являетесь Держателем — резидентом США ГДР, для целей федерального подоходного налога США вы должны признаваться бенефициарным владельцем базовых Акций, представленных указанными ГДР.

Приведенные ниже ссылки на «акции» относятся как к акциям, так и к GDR, если контекст не указывает иное.

Налогообложение распределенных доходов

При условии обсуждения, представленного ниже в разделе «—Статус пассивной иностранной инвестиционной компании», валовая сумма любого распределения денежных средств или имущества в отношении Акций (включая любую сумму, удержанную в связи с налогами Узбекистана), выплаченных из текущей или накопленной прибыли и доходов Компании (определяемых в соответствии с целями федерального подоходного налога США), как правило, включается в ваш налогооблагаемый доход и не подлежит вычету дивидендов, предоставляемому корпорациям в соответствии с Кодексом. Кроме того, такие суммы, как ожидается, не будут соответствовать требованиям для применения льготных ставок налогообложения, предусмотренных для «квалифицированных дивидендных доходов», получаемых физическими лицами — налогоплательщиками США.

Компания не предполагает ведение расчетов прибыли и доходов Компании в соответствии с принципами федерального налогообложения доходов США. Следовательно, Держатели — резиденты США должны ожидать, что распределения, как правило, будут квалифицироваться в целях федерального налога на доходы США как дивиденды.

Дивиденды, выплачиваемые в валюте, отличной от доллара США, как правило, включаются в ваш доход в сумме, выраженной в долларах США, рассчитанной по курсу обмена, действующему на дату получения вами дивидендов — в случае Акций, либо на дату получения дивидендов Депозитарием — в случае ГДР. Любая прибыль или убыток от последующей продажи, конверсии или иного распоряжения такой иностранной валютой Держателем — резидентом США обычно рассматривается как обычный доход или убыток и классифицируется как доход или убыток из источников на территории США.

При условии соблюдения общих применимых ограничений и условий, уплаченный в Узбекистане налог у источника на дивиденды по соответствующей ставке, применимой к Держателю — резиденту США, может быть зачет против обязательств данного Держателя по федеральному налогу на доходы США. Данные общеобязательные ограничения и условия включают требования, установленные налоговой службой США («Налоговая служба США») в нормативных актах, изданных в декабре 2021 года. Любой узбекский налог должен соответствовать этим требованиям, чтобы признаваться зачетным налогом для Держателя — резидента США. В случае Держателя — резидента США, который систематически выбирает применение модифицированной версии данных правил в рамках временных рекомендаций и соблюдает конкретные требования, изложенные в таких рекомендациях, узбекский налог на дивиденды будет считаться соответствующим новым требованиям и, соответственно, зачетным налогом. Для всех прочих Держателей — резидентов США применение этих требований к узбекскому налогу на дивиденды остается неопределенным, и Компания не приняла решения о том, выполнены ли данные требования. Если узбекский налог на дивиденды не признается зачетным налогом или Держатель — резидент США не выбирает требовать зачет по иностранным налогам на доход, уплаченным или начисленным в том же налоговом году, Держатель — резидент США может иметь право на вычет этого узбекского налога при расчете своего налогооблагаемого дохода для целей федерального подоходного налогообложения в США. Выплата дивидендов будет считаться доходом из источников за пределами Соединенных Штатов Америки и, для держателей - резидентов США, которые решат заявить о получении налоговых вычетов за иностранные налоги, как правило, будет считаться «пассивным доходом» для целей получения налоговых вычетов за иностранные налоги. Доступность и расчет иностранных налоговых кредитов и вычетов по иностранным налогам зависят от конкретных обстоятельств

Держателя — резидента США и требуют применения сложных правил к данным обстоятельствам. Упомянутые выше временные указания также указывают на то, что Министерство финансов США и Налоговое управление рассматривают возможность внесения поправок в правила от декабря 2021 года, и что на эти временные указания можно полагаться до тех пор, пока не будут выпущены дополнительные указания, которые отменят или изменят эти временные указания. Потенциальным инвесторам следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно применения этих правил к их конкретной ситуации.

Налогообложение распоряжений Акциями

За исключением положений, изложенных ниже в разделе «—*Статус пассивной иностранной инвестиционной компании*», при продаже, обмене или ином налогооблагаемом распоряжении Акциями Держателя — резиденты США, как правило, признают прибыль или убыток для целей федерального подоходного налога США в размере разницы между суммой, полученной при распоряжении, и скорректированной налоговой базой Держателя — резидента США в Акциях, при этом расчеты производятся в долларах США. Начальная налоговая база Держателя — резидента США в его Акциях, как правило, соответствует стоимости приобретения этих Акций. Такой доход или убыток будет приростом или убытком капитала и, как правило, будет долгосрочным, если акции находились во владении более одного года. Долгосрочный прирост капитала у Держателя — резидента США, являющегося физическим лицом, обычно облагается налогом по льготной ставке. Вычитаемость капитальных убытков ограничена установленными лимитами.

Если Держатель — резидент США продает или иным образом отчуждает акции Компании в обмен на валюту, отличную от долларов США, сумма, полученная в результате сделки, как правило, определяется в долларах США по спотовому курсу на дату продажи или иного отчуждения (или, если акции обращаются на установленном рынке ценных бумаг в этот момент, для Держателей на кассовой основе и выбравших метод начисления — по дате расчетов). Держатель — резидент США на методе начисления, не выбравший использование спотового курса на дату расчетов, признает доход или убыток от курсовой разницы, равный разнице между стоимостью полученного объема валюты в долларах США на дату продажи (или отчуждения) и на дату расчетов. Как правило, налоговая база в полученной валюте у Держателя равна стоимости этой валюты в долларах США по спотовому курсу на дату расчетов. Любая курсовая прибыль или убыток, реализованные на дату расчетов или при последующей продаже, конверсии либо ином отчуждении валюты, не являющейся валютой США, полученной за другую сумму в долларах США, как правило, будут рассматриваться как обычный доход или убыток из источников в США и не будут иметь право на пониженную налоговую ставку, применяемую к долгосрочным приростам капитала. Если Держатель — резидент США, применяющий метод начисления, осуществляет выбор, указанный в первом предложении данного пункта, он должен применяться последовательно год от года и не подлежит отзыву без согласия налоговой службы США. Такому держателю рекомендуется проконсультироваться с собственными налоговыми консультантами относительно налогообложения любой прибыли или убытка по иностранной валюте, реализованной при продаже либо ином отчуждении Акций.

Держатель — резидент США, как правило, не имеет права засчитывать узбекистанский налог, наложенный на продажу или иное отчуждение Акций, в счет своей федеральной налоговой обязанности по налогу на доходы в США, за исключением Держателя — резидента США, который постоянно выбирает применение модифицированной версии правил иностранного налогового кредита США, разрешенной временными положениями и удовлетворяющей конкретным требованиям, изложенным в данных нормативных актах. Кроме того, прирост капитала или убыток, признанный Держателем — резидентом США при продаже или иной передаче Акций, как правило, считается прибылью или убытком из источников в США в целях предоставления иностранного налогового кредита в США. Следовательно, даже если налог у источника признается налогом, подлежащим зачету, Держатель — резидент США может не иметь возможности зачесть данный налог в счет своих обязательств по федеральному подоходному налогу США, если такой зачет не может быть применен (с учетом общих условий и ограничений) к налогу, подлежащему уплате с другого дохода, признаваемого полученным из иностранных источников. Если узбекский налог не квалифицируется как налог, подлежащий зачету, такой налог уменьшит сумму, полученную при продаже или иной передаче Акций, даже если Держатель — резидент США выбрал возможность заявить иностранный налоговый кредит по другим налогам за тот же период. Временные рекомендации, обсуждаемые выше, также указывают, что Казначейство и налоговая служба США рассматривают проект поправок к правилам декабря 2021 года, и что

на временные рекомендации можно полагаться до тех пор, пока не будет издано дополнительное разъяснение, отменяющее или изменяющее данные рекомендации. Держателям — резидентам США рекомендуется проконсультироваться с собственными налоговыми консультантами по вопросам применения правил иностранного налогового кредита в отношении продажи или иной передачи Акций, а также любого узбекского налога, взимаемого с такой продажи или передачи.

Депозиты и снятия Акций держателями — резидентами США в обмен на ГДР не приводят к реализации прибыли или убытка для целей федерального подоходного налога США. Если держатель — резидент США обменивает ГДР на представляемые им Акции, налоговая база по каждой Акции пропорциональна скорректированной налоговой базе по ГДР, а срок владения каждой Акцией включает срок владения ГДР.

Статус пассивной иностранной инвестиционной компании

Для инвесторов в компании, признанные пассивными иностранными инвестиционными компаниями («PFIC»), применяются специальные налоговые правила США. Компания будет классифицирована как PFIC в соответствующем налоговом году, если после применения определенных правил просмотра выполняется одно из условий:

- 75% или более валового дохода Компании за налоговый год составляют пассивные доходы; либо
- средний процент стоимости активов Компании, приносящих или предназначенных для получения пассивного дохода (как правило, определяемый ежеквартально), составляет не менее 50%.

Для данных целей пассивный доход обычно включает дивиденды, проценты, доходы от операций с определенными товарами, арендные платежи, роялти, а также превышение прибыли над убытками от отчуждения активов, генерирующих пассивный доход. Денежные средства, как правило, рассматриваются как пассивный актив в указанных целях. Согласно правилам PFIC, деловая репутация является активным активом в той мере, в какой она обусловлена деятельностью, приносящей активный доход.

Опираясь на финансовую отчетность Компании, неаудированную финансовую отчетность, предоставленную Портфельными компаниями, а также на прогнозы Компании относительно характера и объема доходов, активов и деятельности Компании и Портфельных компаний, Компания не прогнозирует статус PFIC в текущем налоговом году или в обозримом будущем. Тем не менее, статус PFIC для Компании необходимо определять ежегодно после закрытия каждого налогового года, исходя из фактических обстоятельств на тот момент, что может повлечь изменения в оценке. В связи с этим не может быть предоставлено гарантии, что Компания не будет признана PFIC в текущем или любом последующем налоговом году. Компания не намерена проводить ежегодные оценки своего статуса PFIC за какой-либо налоговый год.

Если Компания является PFIC за любой налоговый год, и любое юридическое лицо, в котором Компания владеет или считается владеющей акциями, также является пассивной иностранной инвестиционной компанией (**PFIC нижнего уровня**), держатель — резидент США будет считаться собственником пропорциональной части (по стоимости) акций каждой PFIC нижнего уровня и подлежит обложению федеральным подоходным налогом США в соответствии с правилами, изложенными в следующем параграфе, применительно к (i) определенным распределениям PFIC нижнего уровня и (ii) отчуждениям акций PFIC нижнего уровня, в каждом случае так, как если бы держатель — резидент США владел указанными акциями напрямую, несмотря на то, что он не обязан получать какие-либо доходы от этих распределений или распоряжений.

В случае классификации Компании как пассивной иностранной инвестиционной компании (PFIC) и при отсутствии выбора по учету по справедливой стоимости, предусмотренного ниже, держатель — резидент США подлежит налогообложению по обычным ставкам подоходного налога с доходов на «избыточные распределения» (обычно — любые распределения, полученные в налоговом году и превышающие 125 % от среднего годового объема распределений, полученных держателем — резидентом США за три предыдущих налоговых года либо за период владения, если он короче), а также на прибыль, признанную держателем при продаже соответствующих акций. В соответствии с данными правилами (a) избыточное распределение или прирост распределяются пропорционально в течение периода владения Держателем — резидентом США, (b)

сумма, относимая на текущий налогооблагаемый год и на любой год до первого года, когда Компания признается пассивной иностранной инвестиционной компанией (PFIC), облагается налогом как обычный доход, и (в) сумма, относимая на каждый из остальных налогооблагаемых лет, облагается налогом по наивысшей ставке, применяемой к соответствующему классу налогоплательщиков в тот год, а также начисляется процентная плата за признанное отложенное налоговое преимущество, относящееся к налогу, возникшему по каждому из этих лет. Если Компания признается пассивной иностранной инвестиционной компанией (PFIC) в любой налогооблагаемый год, в течение которого Держатель — резидент США владеет Акциями, она, как правило, продолжит рассматриваться как PFIC для данного Держателя на все последующие годы владения, даже если Компания перестанет удовлетворять критериям PFIC, за исключением случаев, когда Держатель своевременно осуществит выбор «предполагаемой продажи», в результате чего любой прирост от такой предполагаемой продажи будет облагаться налогом в соответствии с описанными выше правилами PFIC.

Держатели — резиденты США могут иметь возможность смягчить некоторые неблагоприятные правила, изложенные в предыдущем абзаце, путем выбора метода рыночной оценки своих Акций, при условии, что Акции считаются «торгуемыми». Акции считаются торгуемыми, если они регулярно обращаются на неамериканской фондовой бирже, соответствующей установленным требованиям. В случае если Держатель — резидент США осуществляет выбор метода рыночной оценки, он обязан в каждый год, когда Компания является PFIC, включать в состав обычного дохода превышение справедливой рыночной стоимости Акций на конец налогового года данного Держателя над налоговой базой этих Акций. Если на конец налогового года Держателя — резидента США налоговая база Акций превышает их справедливую рыночную стоимость, Держатель имеет право зарегистрировать этот избыток в качестве обычного убытка, но исключительно в пределах суммы чистых рыночных доходов, полученных в предыдущие годы по методу рыночной оценки. Скорректированная налоговая база Акций Держателя будет соответственно отрегулирована с учетом любого дохода или убытка, признанного в соответствии с этими правилами. Кроме того, любая прибыль, признаваемая Держателем — резидентом США при продаже Акций, будет облагаться налогом как обычный доход в год продажи, а любой убыток будет учтен как обычный убыток в пределах чистой прибыли держателя от переоценки по справедливой стоимости за предыдущие годы. После выбора данный режим не может быть отменен без согласия налоговой службы США, если только Акции не утратят статус торгуемых. Выбор метода переоценки по справедливой стоимости не может быть применен к любой нижестоящей PFIC, если Акции такой нижестоящей PFIC сами не являются «торгуемыми». Таким образом, если Держатель — резидент США осуществит выбор данного метода в отношении Акций, он тем не менее может подлежать применению правил PFIC, изложенных в предыдущем абзаце, в отношении своей косвенной доли в любой нижестоящей PFIC. Потенциальным инвесторам рекомендуется консультироваться с налоговыми консультантами относительно возможности и целесообразности применения выбора метода переоценки по справедливой стоимости в их конкретных обстоятельствах, если Компания является PFIC в соответствующем налоговом году.

Держатель — резидент США, осуществляющий владение акциями PFIC, обычно обязан ежегодно представлять в налоговую службу США форму 8621, а также может быть обязан подавать иные налоговые формы. Несоблюдение требования по подаче одной или нескольких указанных форм может привести к приостановлению течения срока исковой давности по каждому налоговому году держателя, в отношении которого предусмотрена подача такой формы. Вследствие этого налоговые годы, по которым держатель — резидент США не подал необходимую форму, могут оставаться открытыми для налоговой проверки в течение неопределенного срока до момента подачи формы.

Потенциальным инвесторам рекомендуется обращаться за консультацией к собственным налоговым консультантам относительно возможного применения правил PFIC к инвестициям в акции.

Отчетность по иностранным финансовым активам

Индивидуальные держатели — резиденты США, владеющие «указанными иностранными финансовыми активами» с совокупной стоимостью, превышающей 50 000 долларов США на последний день налогового года либо 75 000 долларов США в любой момент налогового года, обычно обязаны подавать информационное заявление вместе с налоговой декларацией, в настоящее время на форме 8938, в отношении таких активов. «Указанные иностранные финансовые активы» включают любые финансовые счета в финансовых учреждениях за пределами США, а также ценные бумаги, выпущенные иностранным эмитентом, которые не

находятся на счетах, учитываемых финансовыми учреждениями. Для некоторых лиц, проживающих за рубежом, а также для некоторых состоящих в браке лиц установлены повышенные пороги отчетности. В соответствии с нормативными актами, это требование об отчетности распространяется на определенные организации, которые рассматриваются как созданные или используемые для владения прямыми или косвенными долями в указанных иностранных финансовых активах на основе объективных критериев. Держатели — резиденты США, не предоставляющие необходимую информацию, могут быть подвергнуты существенным санкциям. Кроме того, срок исковой давности по начислению налога может быть приостановлен полностью или частично. Рекомендуется, чтобы потенциальные инвесторы консультировались с собственными налоговыми советниками относительно возможного применения данных правил, включая их применение в конкретных обстоятельствах.

Резервное удержание и информационная отчетность

Дивиденды, выплачиваемые держателям — резидентам США, а также доходы от продажи или иного отчуждения акций, как правило, подлежат требованиям Кодекса по информационной отчетности и резервному удержанию, если только держатель не предоставит точный налоговый идентификационный номер, не выполнит требуемые подтверждения или не установит освобождение. Резервное удержание не является дополнительным налогом. Сумма любого резервного удержания с платежа Держателю — резиденту США будет засчитана в виде возврата или зачета по федеральному налогу на доходы Держателя в Соединенных Штатах Америки при условии своевременного предоставления требуемой информации в налоговую службу США.

Держатель, не являющийся «лицом Соединенных Штатов Америки» (в соответствии с определениями в Кодексе), может быть обязан выполнить процедуры сертификации и идентификации для подтверждения своего освобождения от требований по информационной отчетности и резервному удержанию.

Закон о соблюдении налогового законодательства в отношении иностранных счетов

В соответствии с определенными положениями Кодекса, известными как закон о налоговом контроле иностранных счетов, «иностранное финансовое учреждение» может быть обязано удерживать налог с определенных платежей («иностранные прокси-платежи»), выплачиваемых лицам, не выполнившим требования по сертификации, отчетности или связанным с ними обязательствам. Компания может рассматриваться как иностранное финансовое учреждение в этих целях. Ряд юрисдикций (включая Республику Узбекистан) заключили или фактически согласились заключить межправительственные соглашения с Соединенными Штатами Америки для реализации положений закона о налоговом контроле иностранных счетов («IGAs»), которые изменяют порядок применения данного закона в их юрисдикциях. Определенные аспекты применения закона о налоговом контроле иностранных счетов (FATCA) и положений межправительственных соглашений (IGA) к таким инструментам, как акции, включая вопрос, требуется ли удержание налога в соответствии с FATCA или IGA, остаются неопределенными и могут быть изменены. Даже в случае необходимости удержания налога согласно FATCA или IGA, налоговая служба США (IRS) указала, что такое удержание не будет применяться ранее чем через два года с момента публикации окончательных нормативных актов, определяющих термин «иностранные проходящие платежи» (foreign passthru payment). Потенциальным инвесторам рекомендуется обратиться к собственным налоговым консультантам для получения более подробного разъяснения положений FATCA и оценки влияния FATCA на них в их конкретных обстоятельствах.

Некоторые аспекты налогообложения в Соединённом Королевстве

Приведенные ниже комментарии носят общий характер и основаны на действующем законодательстве Соединённого Королевства и опубликованной практике Налоговой и таможенной службы Соединённого Королевства на дату настоящего Проспекта, причем оба эти аспекта могут быть изменены, возможно, с обратной силой. Данное резюме содержит только основные налоговые последствия для абсолютных бенефициарных владельцев Предлагаемых акций и ГДР, а также дивидендов, выплачиваемых по ним, в тех случаях, когда выплаченные дивиденды рассматриваются для целей налогообложения в Соединённом Королевстве как доходы самих этих лиц, а не других лиц, которые являются налоговыми резидентами Соединённого Королевства и не имеют налогового резидентства в иных юрисдикциях, а также не обладают постоянным представительством или стабильной базой в иных юрисдикциях, связанных с владением

Предлагаемыми акциями или ГДР (далее «**Держатели из Соединённого Королевства**»). Кроме того, данное резюме (а) рассматривает только налоговые последствия для держателей из Соединённого Королевства, владеющих предлагаемыми акциями или ГДР как капитальными активами или инвестициями (за исключением индивидуального сберегательного счета или самостоятельно инвестируемой личной пенсионной программы), и не учитывает налоговые последствия, которые могут иметь значение для других категорий держателей из Соединённого Королевства, например, дилеров, брокеров или трейдеров акциями и ценными бумагами, а также иных лиц, владеющих предлагаемыми акциями или ГДР иным образом, кроме как в инвестиционных целях; (b) не рассматривает налоговые последствия для держателей из Соединённого Королевства, являющихся банками, финансовыми учреждениями, страховыми компаниями, коллективными инвестиционными схемами, инвестиционными компаниями, пенсионными схемами, благотворительными организациями, налогово-освобожденными организациями или лицами, связанными с Компанией, кроме владения предлагаемыми акциями или ГДР; (c) предполагает, что держатель из Соединённого Королевства не контролирует и не владеет, самостоятельно либо совместно с одним или несколькими аффилированными или связанными лицами, прямо или косвенно, 10 % или более акций, права голоса, доли в прибыли или капитале Компании; (d) предполагается, что Держатель ГДР в Соединённом Королевстве для целей налогообложения в Соединённом Королевстве является бенефициарным владельцем базовых Акции и дивидендов по этим Акции; и (e) предполагается, что Держатель в Соединённом Королевстве не приобрел (и не считается приобретавшим) ГДР в связи с занятием должности или выполнением служебных обязанностей.

ПРИВЕДЕННАЯ НИЖЕ ИНФОРМАЦИЯ НОСИТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ОБЩИЙ ХАРАКТЕР И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДОЛЖНА РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК ЮРИДИЧЕСКАЯ ИЛИ НАЛОГОВАЯ КОНСУЛЬТАЦИЯ ДЛЯ КАКОГО-ЛИБО КОНКРЕТНОГО ВЛАДЕЛЬЦА ЦЕННЫХ БУМАГ В СОЕДИНЁННОМ КОРОЛЕВСТВЕ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО УБЕДИТЬСЯ В ОБЩИХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЯХ, ВКЛЮЧАЯ, В ЧАСТНОСТИ, ПОСЛЕДСТВИЯ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ СОЕДИНЁННОГО КОРОЛЕВСТВА И ПРАКТИКОЙ НАЛОГОВОЙ И ТАМОЖЕННОЙ СЛУЖБЫ ЕГО ВЕЛИЧЕСТВА, ПРИОБРЕТЕНИЯ, ВЛАДЕНИЯ И РАСПОРЯЖЕНИЯ АКЦИЯМИ ИЛИ GDR В СВОИХ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ, ПРОКОНСУЛЬТИРОВАВШИЕСЯ СО СВОИМИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ.

Налогообложение дивидендов

Держателям из Соединённого Королевства рекомендуется ознакомиться с положениями, касающимися налогообложения дивидендов нерезидентов в Республике Узбекистан, в разделе «—*Некоторые налоговые аспекты Республики Узбекистан*». В последующих параграфах предполагается, что в Республике Узбекистан применяется налог у источника при выплате дивидендов по Акции (включая Акции, представленные ГДР).

Налог, удерживаемый у источника выплаты

Выплаты дивидендов по Акции (включая Акции, представленные ГДР) не подлежат удержанию налога у источника в Соединённом Королевстве.

Зачет налога у источника в Республике Узбекистан

Если Держатель из Соединённого Королевства получает дивиденды по Акции (включая Акции, представленные ГДР), и дивиденды выплачиваются с применением налога у источника в Республике Узбекистан, может быть предоставлен зачет такого налога у источника для уменьшения налоговых обязательств по налогу на прибыль корпораций Соединённого Королевства или по налогу на доходы от дивидендов. Сумма такого зачета обычно равна меньшей из величин удержанного налога и налогового обязательства Соединённого Королевства (если оно имеется) по дивидендам. Такой кредит, как правило, не может быть использован для зачета против налоговых обязательств Держателя в Соединённом Королевстве, за исключением налога на дивиденды, и в той мере, в какой такой кредит не зачтен против налога на дивиденды в Соединённом Королевстве, он будет утрачен. Кредит не предоставляется в той мере, в какой налог у источника в Узбекистане может быть минимизирован или возвращен путем принятия разумных мер в соответствии с соглашением об избежании двойного налогообложения или нормами налогового законодательства Узбекистана.

Индивидуальные Держатели из Соединённого Королевства

Индивидуальный Держатель из Соединённого Королевства, получающий дивиденды по Акциям (включая те, что представлены ГДР), не несет налоговой обязанности по уплате налога в Соединённом Королевстве на дивиденды в той мере, в какой (с учетом других дивидендов, полученных Держателем в этом же налоговом году) данные дивиденды не превышают годовой необлагаемый минимум в размере 500 фунтов стерлингов («нулевая ставка» для налогового периода 2026/2027 годов). В той мере, в какой (с учетом других дивидендных доходов, полученных в том же налоговом году) дивиденды превышают данный необлагаемый минимум, они облагаются подоходным налогом по ставке 10,75% в части, не превышающей порог повышения ставки подоходного налога. В части, в которой дивиденды (с учетом других доходов того же налогового года) превышают данный порог, они облагаются налогом по ставке 35,75% в пределах повышенной налоговой ставки и 39,35% в пределах дополнительной налоговой ставки (каждая ставка применима к налоговому периоду 2026/2027 годов). В целях определения налоговой ставки, к которой относится доход от дивидендов, доход от дивидендов рассматривается как наивысшая часть дохода Держателя из Соединённого Королевства. Кроме того, дивиденды в рамках необлагаемой ставки, которые (при отсутствии освобождения в пределах необлагаемой ставки) в противном случае подпадали бы под базовую или повышенную ставку налога, будут учитывать использование этих ставок соответственно и приниматься во внимание при определении превышения порога налога на доходы по повышенной или дополнительной ставке.

Корпоративные Держатели из Соединённого Королевства

Если корпоративный Держатель из Соединённого Королевства подлежит налогообложению по корпоративному налогу Соединённого Королевства, он облагается корпоративным налогом Соединённого Королевства на фактическую сумму любых дивидендов, выплаченных по Акциям (включая Акции, представленные ГДР) по ставке 25 % за налоговый год 2026/2027, однако для некоторых компаний может применяться более низкая ставка, за исключением случаев, когда (с учетом специальных правил для таких Держателей из Соединённого Королевства, являющихся мелкими компаниями) дивиденды относятся к классу освобожденных дивидендов (и Держатель не выбирает обложение ранее освобожденных дивидендов) и соблюдены определенные дополнительные условия. Хотя предполагается, что большинство дивидендов, выплачиваемых по Акциям (включая представленные ГДР) Держателям из Соединённого Королевства, облагаемым корпоративным налогом Соединённого Королевства и не являющимся мелкими компаниями, подпадут под одну или несколько категорий дивидендов, освобожденных от корпоративного налога Соединённого Королевства, данные освобождения не являются исчерпывающими и также регулируются правилами противодействия уклонению от налогообложения.

Налогообложение при отчуждении

Держателям из Соединённого Королевства рекомендуется ознакомиться с разделом «—*Некоторые вопросы налогообложения в Республике Узбекистан*» относительно узбекского налогообложения при отчуждении Предлагаемых акций и ГДР. Нижеизложенные положения основываются на предположении, что в Республике Узбекистан не применяется налог у источника или иной налог при отчуждении Предлагаемых акций, однако узбекские налоговые органы могут применить налог у источника к отчуждению ГДР.

Отчуждение или считаемое отчуждением Предлагаемых акций либо ГДР Держателем из Соединённого Королевства может привести к возникновению налогооблагаемой прибыли или допустимого убытка для целей налога на прирост капитала Соединённого Королевства (в случае физического лица) либо налога на прибыль корпораций Соединённого Королевства (в случае корпоративного держателя), что зависит от индивидуальных обстоятельств Держателя и с учетом любых доступных освобождений или льгот.

Зачет налога у источника в Республике Узбекистан

Если Держатель из Соединённого Королевства обязан уплатить налог у источника Республики Узбекистан с любой прибыли от отчуждения ГДР, возможно предоставление налогового кредита для зачета этого налога против обязательств по налогу на прибыль корпораций Соединённого Королевства или налогу на прирост капитала Соединённого Королевства, связанным с отчуждением. Размер такого кредита обычно равен меньшей из суммы удержанного налога и суммы налогового обязательства в Соединённом Королевстве (при наличии) по данному отчуждению. Такой налоговый кредит, как правило, не может быть зачтен против иных

налоговых обязательств Держателя в Соединённом Королевстве, кроме налогообложения прибыли от отчуждения, и в случае его неиспользования он теряется. Кредит не предоставляется в той мере, в какой налог у источника в Узбекистане может быть минимизирован или возвращен путем принятия разумных мер в соответствии с соглашением об избежании двойного налогообложения или нормами налогового законодательства Узбекистана.

Индивидуальные Держатели из Соединённого Королевства

В настоящее время Физическое лицо — держатель из Соединённого Королевства имеет право на ежегодное освобождение от налогообложения в Соединённом Королевстве в размере до 3000 фунтов стерлингов (за налоговый год 2026/2027). В случае физического лица — держателя из Соединённого Королевства индексная надбавка не применяется, и прирост капитала, как правило, облагается налогом на прирост капитала по соответствующей ставке.

После допустимых вычетов налогооблагаемый прирост капитала при отчуждении предлагаемых акций или ГДР физическим лицом — держателем облагается налогом по ставке 24% в той части, где сумма, подлежащая налогообложению налогом на прирост капитала, превышает неиспользованную часть базовой ставки этого налогового года, или по ставке 18% в той части, где эта сумма не превышает неиспользованную часть базовой ставки налогового года.

Кроме того, физические лица — держатели из Соединённого Королевства, которые отчуждают предлагаемые акции или ГДР во время временного отсутствия резидентства, могут рассматриваться как осуществившие отчуждение в налоговом году, когда они вновь становятся резидентами Соединённого Королевства, если период отсутствия резидентства составляет не более пяти лет.

Корпоративные Держатели из Соединённого Королевства

После учета допустимых вычетов налогооблагаемая прибыль от реализации Предлагаемых акций или ГДР Держателями из Соединённого Королевства, облагаемая корпоративным налогом, подлежит налогообложению корпоративным налогом Соединённого Королевства (по ставке 25% за налоговый период 2026/2027 годов, при этом для некоторых компаний может применяться пониженная ставка).

Прибыль или убытки, связанные с изменениями валютного курса за период владения Предлагаемыми акциями или ГДР, также должны учитываться при их реализации.

Гербовый сбор и Резервный налог на гербовый сбор (SDRT)

Данные положения предполагают отсутствие в Соединённом Королевстве реестра для ГДР или Предлагаемых акций, отсутствие сопряжения ГДР или Предлагаемых акций с акциями компаний, зарегистрированных в Соединённом Королевстве, а также то, что ГДР не выпускаются депозитарием, зарегистрированным в Соединённом Королевстве.

Не подлежат уплате гербовый сбор Соединённого Королевства или SDRT при (i) выпуске ГДР; (ii) передаче ГДР в систему Euroclear или Clearstream, Люксембург; или (iii) любые последующие операции с ГДР, осуществляемые в электронной форме бухгалтерского учета согласно процедурам Euroclear или Clearstream, Люксембург (при необходимости), и не оформляемые в виде письменного документа передачи.

Резервный налог на гербовый сбор не подлежит уплате в отношении любого соглашения о передаче Предлагаемых акций или ГДР.

При условии, что любой документ, оформляющий передачу Предлагаемых акций или ГДР, либо содержащий соглашение о передаче долевого интереса в Предлагаемых акциях или ГДР, не (i) подписан на территории Соединённого Королевства (а также реестр участников не ведется в Соединённом Королевстве) и не (ii) относится к имуществу, расположенного в Соединённом Королевстве, либо к любому вопросу или действию, выполненному или подлежащему выполнению на территории Соединённого Королевства (термин «вопрос или действие, выполненное или подлежащее выполнению» имеет широкое значение и может включать

участие банковских счетов в Соединенном Королевстве в платежных механизмах), тогда такой документ не подлежит уплате гербового сбора Соединенного Королевства.

Даже если документ, оформляющий передачу Предлагаемых акций или ГДР, либо содержащий соглашение о передаче имущественного права на Предлагаемые акции или ГДР, (i) составлен в Соединенном Королевстве и/или (ii) связан с любым имуществом, расположенным, либо с любыми действиями, осуществленными или подлежащими осуществлению в Соединенном Королевстве, в практике обычно не требуется уплата гербового сбора Соединенного Королевства по такому документу, если он не предназначен для использования в Соединенном Королевстве. При необходимости уплаты гербового сбора возможно также начисление процентов и штрафов за просрочку уплаты.

Некоторые аспекты налогообложения в Узбекистане

Настоящее резюме содержит основные налоговые аспекты Республики Узбекистан, связанные с приобретением, владением и распоряжением Предлагаемыми акциями и ГДР, и базируется на законодательстве Республики Узбекистан, действующем на дату настоящего Проспекта. Данное резюме подлежит изменениям в случае внесения изменений в действующее законодательство, а также изменений в практике его толкования и применения налоговыми органами и судебными инстанциями Республики Узбекистан. Такие изменения могут, в определенных случаях, иметь обратную силу.

Данное резюме не является исчерпывающим описанием всех налоговых аспектов, которые могут иметь значение при принятии решения о приобретении, удержании или распоряжении предлагаемыми акциями или ГДР, и не рассматривает налоговые последствия, применимые ко всем категориям инвесторов, часть из которых может подпадать под специальные нормативные акты. Потенциальным инвесторам рекомендуется консультироваться со своими профессиональными советниками относительно налоговых последствий приобретения, удержания и распоряжения предлагаемыми акциями или ГДР, включая применение и влияние соглашений об избежании двойного налогообложения в соответствии с законодательством и нормативными актами их страны гражданства, резидентства, местонахождения или регистрации. Инвесторам также рекомендуется при необходимости получать независимые консультации по вопросам налогообложения в Республике Узбекистан.

Потенциальным инвесторам следует учесть, что налоговое законодательство Республики Узбекистан, особенно в части операций с ценными бумагами и трансграничных финансовых инструментов, продолжает развиваться и может трактоваться узбекскими налоговыми органами неодинаково. В связи с этим не может быть гарантировано, что узбекские налоговые органы не примут позиции, отличающиеся от изложенных в данном документе.

Хотя депозитарные расписки, включая ГДР, как правило, квалифицируются в качестве ценных бумаг в соответствии с Налоговым кодексом Республики Узбекистан (далее — «**Налоговый кодекс**»), в Налоговом кодексе отсутствуют специальные положения, регулирующие налогообложение ГДР как отдельной категории финансовых инструментов. В частности, положения Налогового кодекса в первую очередь направлены на регулирование налогового статуса отечественных налогоплательщиков и операций с ценными бумагами, обращающимися на организованных рынках. Вследствие этого налогообложение операций с ГДР остается предметом правовой интерпретации, особенно применительно к нерезидентам-инвесторам.

Налогообложение налоговых резидентов Узбекистана

Налогообложение операций по отчуждению предлагаемых акций и ГДР

При отсутствии освобождений прирост капитала, полученный от отчуждения предлагаемых акций (акций, обращающихся на Ташкентской фондовой бирже) и ГДР, подлежит налогообложению в качестве дохода как у физических, так и у юридических лиц — резидентов Республики Узбекистан.

В соответствии со статьей 327 Налогового кодекса налогооблагаемый доход от отчуждения акций и/или ГДР определяется как разница между ценой отчуждения и стоимостью их приобретения, включая расходы, связанные с приобретением и отчуждением.

Для указанных целей налогоплательщику необходимо применять последовательный метод определения стоимости реализованных акций и/или ГДР (например, метод «первым пришел — первым ушел» либо метод себестоимости единицы / цены за акцию) в соответствии с его налоговой учетной политикой.

Налоговый кодекс также предусматривает, что налоговая база определяется отдельно для акций и/или ГДР, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, и для акций, обращающихся иным способом. Убытки от сделок с ценными бумагами (то есть акциями и/или ГДР) могут переноситься на будущие периоды; однако такие убытки ограничены и могут быть зачтены только с доходами, полученными от того же типа ценных бумаг (то есть торгуемых на биржевом или внебиржевом рынке). Юридические лица — резиденты Узбекистана обязаны включать прирост капитала по операциям с ценными бумагами в совокупный годовой доход, который облагается налогом на прибыль юридических лиц («**Налог на прибыль юридических лиц**») по ставке 15 % (для банков и отдельных иных организаций — 20 %). Физические лица — резиденты Узбекистана, получающие доход от реализации ценных бумаг, обязаны включать прирост капитала по ценным бумагам в свой годовой доход, облагаемый налогом на доходы физических лиц («**Налог на доходы физических лиц**») по ставке 12 %.

Доход, полученный от продажи акций, допущенных к торгам на Ташкентской фондовой бирже или осуществляемых на внебиржевом рынке в Республике Узбекистан, освобождается от Налога на прибыль юридических лиц и Налога на доходы физических лиц. Однако продавец таких акций (кроме эмитента) обязан уплачивать сборы уполномоченному государственному органу, регулирующему рынок Ценных бумаг, при совершении следующих операций:

- организованные внебиржевые торги Акциями по ставке 0,3% от суммы сделки; и/или
- биржевые торги Акциями, допущенными к торгам, по ставке 0,01% от суммы сделки.

Налогообложение дивидендов

Дивиденды, выплачиваемые Компанией юридическим и физическим лицам, владеющим Предлагаемыми акциями и/или ГДР, облагаются налогом у источника по ставке 5%.

Однако до 31 декабря 2028 года дивидендный доход физических лиц от Акции, торгуемых на Ташкентской фондовой бирже, включая Предлагаемые акции, и/или ГДР освобождается от Налога на доходы физических лиц, что фактически снижает ставку налога у источника на дивиденды до 0%.

Налогообложение нерезидентов Республики Узбекистан

Нерезиденты, приобретающие акции, обращающиеся на Ташкентской фондовой бирже, такие как Предлагаемые акции, обязаны в качестве предварительного административного шага для целей налогообложения получить в Республике Узбекистан налоговый идентификационный номер: Персональный идентификационный номер для физических лиц и Идентификационный номер налогоплательщика для юридических лиц.

Нерезиденты не становятся резидентами Республики Узбекистан в налоговых целях исключительно в связи с приобретением, владением или отчуждением Предлагаемых акций и/или ГДР. Следовательно, в соответствии с налоговым законодательством Республики Узбекистан держатели Предлагаемых акций и/или ГДР, являющиеся нерезидентами без зарегистрированного присутствия в Республике Узбекистан, подлежат налогообложению только по доходам из источников в Республике Узбекистан, а не по доходам из других источников.

Покупатели-нерезиденты Предлагаемых акций и/или ГДР не подлежат налогообложению в Республике Узбекистан в момент приобретения соответствующих ценных бумаг. Однако в соответствии с Налоговым кодексом доходы, получаемые нерезидентами из источников в Республике Узбекистан, подлежат налогу у источника при условии отсутствия деятельности через постоянное учреждение в Республике Узбекистан. В связи с этим дивиденды и иные выплаты по Предлагаемым акциям и/или ГДР могут облагаться налогом у источника в Республике Узбекистан, как указано далее.

Налогообложение отчуждения ГДР

Статья 351 Налогового кодекса устанавливает исчерпывающий перечень налогооблагаемых доходов нерезидентов, не осуществляющих деятельность через постоянное представительство в Республике Узбекистан. В соответствии с данной статьей, доходы, получаемые от реализации акций и долей в уставном капитале юридических лиц — резидентов Республики Узбекистан, подлежат налогообложению в Республике Узбекистан.

Хотя в соответствии с законодательством Узбекистана ГДР рассматриваются как ценные бумаги, они не являются акциями. Исходя из этого, прирост капитала, возникающий при реализации ГДР нерезидентами, согласно налоговому законодательству Республики Узбекистан, не подлежит налогообложению на территории Республики Узбекистан, особенно учитывая, что ГДР будут размещены за пределами Республики Узбекистан.

Однако, поскольку ГДР подтверждает права в отношении базовых акций, передача ГДР с точки зрения налогообложения в Узбекистане может рассматриваться как изменение права собственности на базовые акции. Соответственно, существует риск того, что выбытие ГДР может быть переквалифицировано в выбытие базовых акций.

Если выбытие ГДР будет рассматриваться как выбытие представляемых ими базовых акций, то любой прирост капитала, возникающий в результате такого выбытия, будет подлежать налогообложению в Узбекистане в соответствии с правилами, применимыми к доходу от прироста капитала, полученному от реализации акций. В подобных ситуациях доходы от прироста капитала, полученные нерезидентными юридическими лицами, как правило, облагаются налогом у источника по ставке 20%, тогда как доходы от прироста капитала нерезидентных физических лиц — по ставке 12%.

Статья 13 Налогового кодекса устанавливает, что в случае наличия неопределенностей или противоречий в налоговом законодательстве, такие неопределенности или противоречия должны толковаться в пользу налогоплательщика. Исходя из вышеизложенного, учитывая, что ГДР не являются Ациями и что статья 351 прямо регулирует доходы, полученные от отчуждения Акции (за исключением Акции, обращающихся на Ташкентской фондовой бирже), доходы от прироста капитала, полученные от отчуждения ГДР, не должны облагаться налогами в Республике Узбекистан. Однако нельзя исключать возможность иной позиции налоговых органов Республики Узбекистан.

Налогообложение отчуждения предлагаемых акций

Отчуждение акций, обращающихся на Ташкентской фондовой бирже, освобождается от налогообложения. Вместо этого продавец таких акций (за исключением эмитента) обязан уплатить сборы в уполномоченный государственный орган, регулирующий рынок ценных бумаг, как указано выше.

Налогообложение дивидендов

Выплаты дивидендов Компанией юридическим и физическим лицам, владеющим предлагаемыми акциями и/или ГДР и не являющимися резидентами Республики Узбекистан, облагаются налогом у источника по ставке 10 %, если не предусмотрено иное в соответствии с соглашениями об избежании двойного налогообложения, которые могут предусматривать освобождение или сниженную ставку.

Однако до 31 декабря 2028 года:

- Дивидендный доход, получаемый физическими лицами — нерезидентами Республики Узбекистан, владеющими предлагаемыми акциями и/или ГДР, освобождается от налога на доходы физических лиц, что фактически снижает ставку налога у источника на дивиденды до 0 % для данных ценных бумаг; и
- Дивидендный доход, получаемый юридическими лицами — нерезидентами Республики Узбекистан, владеющими предлагаемыми акциями и/или ГДР, облагается налогом у источника по ставке 5 %.

Защита по договору при отсутствии освобождения

Если предусмотренные Налоговым кодексом освобождения не применяются, нерезидентные держатели Ценных бумаг, являющиеся резидентами юрисдикций, с которыми Республика Узбекистан заключила договор об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на применение сниженной ставки налога у источника (в частности, в части дивидендов) либо освобождений при условии соблюдения соответствующих условий договора.

В частности, такие договоры могут предусматривать пониженные ставки налога у источника на дивиденды и закреплять налоговые права на прирост капитала за страной резидентства инвестора.

Требования к освобождению от обязательств по договорам

Освобождение по договору об избежании двойного налогообложения в Республике Узбекистан может быть реализовано одним из следующих способов:

- освобождение у источника – когда преимущества, предусмотренные договором, применяются узбекским налоговым агентом (то есть Компанией) в момент выплаты; либо
- механизм возврата – когда налог первоначально удерживается по внутренней ставке, а нерезидентный инвестор затем обращается за возвратом переплаченного налога из государственного бюджета Республики Узбекистан.

Для применения освобождения по договору у источника нерезидентный держатель Ценных бумаг должен предоставить узбекскому налоговому агенту следующие документы:

- сертификат налогового резидентства («TRC»), выданный компетентным органом соответствующей иностранной юрисдикции; и
- при необходимости сопровождающая документация, подтверждающая бенефициарное владение доходом.

Для применения TRC он должен:

- быть действительным в период выплаты дохода;
- быть должным образом легализованным или апостилированным (если иное не предусмотрено международными соглашениями либо при принятии электронной проверки); и
- представляться до выплаты дохода для применения налогового освобождения у источника.

Наличие применения налогового освобождения зависит преимущественно от своевременного предоставления необходимой сопровождающей документации налоговому агенту.

Если требуемая документация не предоставляется своевременно:

- Компания, выступающая налоговым агентом, как правило, обязана удержать налог по применимой внутренней ставке; и
- инвестор-нерезидент впоследствии может попытаться вернуть излишне удержанный налог через процедуру возмещения в налоговых органах Узбекистана.

На практике получение таких возмещений может быть административно обременительным, и отсутствует гарантия успешного возврата.

ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ

Международное предложение

Структура Международного предложения

Международное предложение осуществляется посредством оферты ГДР (1) в Соединенных Штатах Америки институциональным инвесторам, которых Компания и любое лицо, действующее от имени Компании, знают или обоснованно полагают, что они одновременно (i) квалифицированные институциональные покупатели (QIB), определенные в соответствии с Правилom 144А Закона о ценных бумагах, и (ii) квалифицированные приобретатели (QP), определенные в разделе 2(а)(51) Закона об инвестиционных компаниях, согласно Правилу 144А и разделу 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях, соответственно; а (2) за пределами Соединенных Штатов Америки — лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах Лиц США в «офшорных сделках», определенных и осуществляемых в соответствии с Положением S.

Минимальная сумма подписки на ГДР в соответствии с Правилom 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

В рамках Международного предложения Продающий акционер предложит 23 437 392 ГДР, что в совокупности составляет 30,0% от общего количества выпущенных Акций Компании. Кроме того, в случае реализации Опциона доразмещения может быть выпущено до 3 515 608 дополнительных ГДР.

Компания, Доверительный управляющий, Продающий акционер и Международные управляющие заключили Договор андеррайтинга 13 мая 2026 года (далее — «**Договор андеррайтинга**») в связи с Международным предложением (см. раздел «—*Андеррайтинговые соглашения*» ниже).

Распределение ГДР планируется осуществить примерно 13 мая 2026 года. В соответствии с Договором андеррайтинга основания и пропорции распределения ГДР среди покупателей в рамках Международного предложения определяются по усмотрению и подлежат окончательному утверждению Продающего акционера.

Ожидается, что продажа ГДР состоится примерно 13 мая 2026 года, а расчет по поставке ГДР будет завершен в Дату закрытия. Оплата ГДР предполагается в долларах США в виде платежей того же дня через инфраструктуры Euroclear и Clearstream, Люксембург, в Дату закрытия. Выпуск ГДР будет осуществлен после 13 мая 2026 года в соответствии с Депозитарным соглашением (см. раздел «*Сроки и условия ГДР*»). Безусловные сделки с ГДР на Лондонской фондовой бирже ожидается начать примерно в Дату закрытия.

Последовательность вышеуказанных событий может быть изменена. Некоторые события, указанные в настоящем документе, находятся вне контроля Компании, Продающего акционера или Международных управляющих. Компания и Продающий акционер, по согласованию с Международными управляющими, оставляют за собой право изменять график проведения Международного предложения. Информация о любых изменениях предполагаемого графика Международного предложения будет сообщена инвесторам, и при необходимости в Проспект будут внесены дополнения в соответствии с применимыми правилами и нормативами.

Договор андеррайтинга

В отношении ГДР, предлагаемых в рамках Международного предложения, Компания, Доверительный управляющий, Продающий акционер и Международные управляющие заключили Договор андеррайтинга. Компания, Доверительный управляющий и Продающий акционер предоставили по отдельности обычные заявления и гарантии в соответствии с Договором андеррайтинга, касающиеся, среди прочего, деятельности Компании, содержания настоящего Проспекта и правомочности ГДР, продаваемых Продающим акционером в рамках Международного предложения.

Компания обязалась в рамках Договора андеррайтинга, с соблюдением его условий, освобождать Международных управляющих от определенных обязательств, связанных с Международным предложением. В случае, если данные обязательства по освобождению от ответственности будут признаны неисполнимыми,

Компания согласится внести свою долю в любые выплаты, которые Международные управляющие будут обязаны осуществить в связи с обязательствами, по которым Компания взяла на себя обязательства по освобождению от ответственности. Кроме того, Доверительный управляющий обязался возместить Международным управляющим определенные расходы.

При условии выполнения определенных условий, изложенных в Договоре андеррайтинга, каждый из Jefferies, AGCO, RBI и WOOD & Company (далее — «**Международные андеррайтеры**») согласится приобрести количество ГДР по Цене предложения по отдельности, но не совместно и не солидарно, в соответствии с соответствующими обязательствами, установленными в Договоре андеррайтинга, как указано ниже:

Международные андеррайтеры	Количество ГДР	Максимальное количество ГДР в рамках Опциона доразмещения
Jefferies International Limited	15 937 429	2 390 614
Auerbach Grayson and Company LLC	3 046 860	457 029
Raiffeisen Bank International AG	1 171 869	175 780
WOOD & Company Financial Services, a.s.	3 281 234	492 185
Всего.....	23 437 392	3 515 608

ГДР будут представлены Основными ГДР по Правилу 144А и Основными ГДР по Положению S и подлежат определенным ограничениям, подробно изложенным в разделе «*Условия и положения глобальных депозитарных расписок*».

Международные управляющие осуществляют предложение ГДР при условии предварительной продажи, при поставке и принятии ими, а также при соблюдении условий, указанных в Договоре андеррайтинга, включая получение Международными управляющими соответствующих сертификатов должностных лиц и юридических заключений. В случае невыполнения любого из данных условий Договор андеррайтинга может быть расторгнут, а Международные управляющие освобождены от своих обязательств по нему.

Международные управляющие получают общие комиссии примерно в размере 15,9 млн долларов США при отсутствии использования Опциона доразмещения, либо примерно 18,4 млн долларов США при полном использовании Опциона доразмещения (в каждом случае при полной уплате дискреционной комиссии Международным управляющим). Доверительный управляющий обязался выплатить определенные сборы и комиссии Международным управляющим в связи с Международным предложением и возместить определенные расходы Международных управляющих, понесенные ими в связи с Международным предложением.

Цена предложения

Глобальные депозитарные расписки предлагаются по акционной цене 25,00 долларов США за ГДР.

С 29 апреля 2026 года был проведен процесс формирования книги заявок на ГДР. В ходе формирования книги заявок Международные управляющие оценивали уровень интереса инвесторов к Международному предложению по цене предложения. Интерес со стороны инвесторов был зафиксирован в книге учета, которую вели Международные управляющие.

ГДР подлежат продаже исключительно по цене предложения. Минимальная сумма подписки на ГДР в соответствии с Правилем 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

Международные управляющие уведомят инвесторов о результатах распределения ориентировочно 13 мая 2026 года. Соответствующая информация будет опубликована на веб-сайте Компании и через службу публикации регуляторных новостей.

Стабилизация

В связи с Международным предложением Управляющий по стабилизации или лица, действующие от его имени, могут (но не обязаны), в пределах, разрешенных применимым законодательством, осуществлять перевыделение ГДР или иные операции по стабилизации с целью поддержки рыночной цены ГДР на уровне, превышающем тот, который мог бы установиться на открытом рынке, в течение ограниченного периода после начала условных торгов ГДР на Лондонской фондовой бирже. Однако Управляющий по стабилизации не обязан осуществлять такие операции. Данная стабилизация, если начата, может быть прекращена в любое время без предварительного уведомления и допускается только в течение Стабилизационного периода.

В связи с Международным предложением Управляющий по стабилизации или лица, действующие от его имени, могут в целях стабилизации совершать доразмещение ГДР в объеме до 15% от общего количества ГДР, реализуемых в рамках Международного предложения. Для обеспечения возможности Управляющему по стабилизации покрывать короткие позиции, возникающие в результате таких доразмещений и/или продаж ГДР, совершенных им в течение Стабилизационного периода, Продающий акционер предоставил Международным андеррайтерам Опцион доразмещения, позволяющий требовать от Продающего акционера продажу дополнительных ГДР в размере до 15% от общего количества ГДР, реализуемых в рамках Международного предложения, по Цене предложения.

Опцион доразмещения может быть реализован полностью или частично единожды в течение Стабилизационного периода с целью покрытия возможных доразмещений, сделанных, если таковые имеются, в рамках Международного предложения, а также коротких позиций, возникших в результате стабилизационных сделок, по письменному уведомлению Управляющего по стабилизации (от имени Международных андеррайтеров) Продающему акционеру. Если Опцион не был ранее реализован, он может быть в любое время прекращен Управляющим по стабилизации (от имени Международных андеррайтеров). Любые ГДР, предоставляемые в рамках Опциона доразмещения, будут выпущены на тех же условиях, что и ГДР, выпускаемые в рамках Международного предложения, и будут образовывать единый класс для всех целей с другими ГДР.

За исключением случаев, предусмотренных законодательством или нормативными актами, ни Управляющий по стабилизации, ни его агенты не намерены раскрывать объемы осуществленных доразмещений и/или проведенных операций по стабилизации в связи с Международным предложением.

Обязательства по ограничению продажи

Компания и Продающий акционер обязались перед Управляющими, что до истечения 180 дней после допуска к торгам на Лондонской торговой бирже ни Компания, ни Продающий акционер, ни какое-либо лицо, действующее от ее имени или от имени кого-либо из них (за исключением, среди прочего, Управляющих), не будут, с учетом определенных обычных исключений (включая, помимо прочего, в отношении осуществления Опциона доразмещения, передачи Предлагаемых акций или ГДР между контролируемым государством организациями, а также новых выпусков акций, осуществления преимущественных прав, выкупа, обратного выкупа акций, соглашений о маржинальных кредитах или ценных бумаг, приобретенных после Предложения), без предварительного письменного согласия Единственного глобального координатора (от имени Управляющих), (i) прямо или косвенно выпускать (в отношении Компании), предлагать, закладывать, продавать, заключать договоры купли-продажи, продавать или предоставлять какие-либо опционы, права, warrants или договоры купли-продажи, осуществлять какие-либо опционы на продажу, приобретать какие-либо опционы или договоры купли-продажи, а также предоставлять в кредит или иным образом передавать или отчуждать какие-либо Акции, любые ГДР или другие акции Компании, или любые ценные бумаги, конвертируемые в Акции, ГДР или другие акции Компании, или подлежащие исполнению или обмену на них, или подавать (или, в отношении Продающего акционера, запрашивать или требовать от Компании подачи) любое регистрационное заявление в соответствии с Законом о ценных бумагах или любой аналогичный документ в любой другой орган по регулированию рынка ценных бумаг, фондовую биржу или орган по листингу в отношении любого из вышеперечисленного; или (ii) заключать любое соглашение о свопе или любое другое аналогичное соглашение или любую сделку, которая передает, полностью или частично, прямо или косвенно, экономические последствия владения любыми Акциями или любыми ГДР или другими акциями Компании, независимо от того, будет ли такая сделка, описанная в (i) или (ii) выше, урегулирована путем передачи Акции, любых ГДР или таких других ценных бумаг наличными или иным образом; или (iii)

публично объявлять о таком намерении осуществить любую такую сделку. Мариус Дан, Генеральный директор Доверительного управляющего, также заключил соглашения об ограничении продажи любых Ценных бумаг, приобретенных им в рамках размещения, на период 180 дней после допуска к торгам на Лондонской фондовой бирже на условиях, по существу аналогичных описанным выше, с учетом обычных исключений.

Ташкентское предложение

Структура Ташкентского предложения

Отдельно от Международного предложения, Продающий акционер предлагает Предлагаемые акции определенным розничным и институциональным инвесторам, являющимся резидентами Республики Узбекистан и некоторых других юрисдикций, где это разрешено, как указано в разделе «*Ограничения на продажу*» (i) в офшорных сделках (согласно Положению S) лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах Лиц США (согласно Положению S), и (ii) которые имеют право приобретать Предлагаемые акции либо которым это разрешено в соответствии с применимыми освобождениями в соответствии с законодательством Республики Узбекистан или иными соответствующими юрисдикциями, регулирующими деятельность инвестора, в каждом случае через (i) инфраструктуру Ташкентской фондовой биржи в соответствии с ее регламентами и процедурами Расчетов либо (ii) посредством прямой подписки через инвестиционную платформу Jett, при условии, что инвесторы, являющиеся резидентами иных квалифицированных юрисдикций, кроме Республики Узбекистан, не могут осуществлять подписку через инвестиционную платформу Jett и обязаны совершать инвестиции исключительно через инфраструктуру Ташкентской фондовой биржи.

Ташкентское предложение осуществляется Местными управляющими. Международные управляющие не участвуют в Ташкентском предложении, не имеют лицензий и не уполномочены на участие в нем, а также не несут ответственность ни за один его аспект.

Цена предложения

Предлагаемые акции в рамках Ташкентского предложения предлагаются по цене предложения в размере 4,65 UZS за акцию, что эквивалентно цене предложения за ГДР, деленной на 64 700 и конвертированной в UZS по официальному курсу доллара США к UZS, установленному ЦБУ на 29 апреля 2026 года.

Инвесторы, участвующие в Ташкентском предложении и являющиеся физическими лицами, имеют право на скидку в размере 5 % от Цены размещения Предлагаемых акций по любым заявкам на сумму до 12 млрд. сумов включительно; в этом случае такие инвесторы будут платить 4,41 сума за одну Предлагаемую акцию. В случае размещения заявки в рамках Ташкентского предложения (i) юридическими лицами или (ii) физическими лицами на сумму, превышающую 12 млрд. сумов, Цена предложения со скидкой не применяется к какой-либо части такой заявки, и Цена размещения подлежит уплате в отношении всей суммы такой заявки. За исключением случаев применения Цены предложения со скидкой, Предлагаемые акции могут продаваться исключительно по Цена предложения за одну Предлагаемую акцию.

Описание процедур, связанных с Ташкентским предложением, будет предоставлено Местными управляющими, Компанией и Продающим акционером.

Информация о Распределении будет опубликована приблизительно 13 мая 2026 года.

Договор андеррайтинга

В отношении Предлагаемых акций, предлагаемых в рамках Ташкентского предложения, Компания, Доверительный управляющий, Продающий акционер и Местные управляющие заключили Договор андеррайтинга примерно 13 мая 2026 года (далее – «**Местный договор андеррайтинга**»).

В соответствии с условиями Местного договора андеррайтинга каждый из Местных управляющих организует продажу Предлагаемых акций от имени Продающего акционера. Ни один из Местных управляющих не обязан приобретать непроданные Предлагаемые акции.

В дополнение к Местному договору андеррайтинга, Продающий акционер и Alkes заключили Брокерское соглашение (далее – «**Брокерское соглашение**»), согласно которому Предлагаемые акции будут переведены на счет Продающего акционера в Alkes в целях организации продажи Предлагаемых акций от имени Продающего акционера.

Доверительный управляющий согласился выплатить определенные вознаграждения и комиссии Местным управляющим в связи с Ташкентским предложением, а также возместить некоторые расходы Местных управляющих, понесенные ими в связи с Ташкентским предложением.

Иные соглашения

Оплата и передача Предлагаемых акций будут осуществляться в соответствии с правилами и регламентами Ташкентской фондовой биржи на условиях поставки против платежа около Даты закрытия. Ожидается, что операции с Акциями на Ташкентской фондовой бирже начнутся примерно 18 мая 2026 года.

Для осуществления торгов Акциями после Ташкентского предложения инвесторы должны быть торговыми членами Ташкентской фондовой биржи и/или иметь открытый счет у брокера, допущенного в качестве торгового члена Ташкентской фондовой биржи.

Последовательность вышеуказанных событий может быть изменена. Определенные события, предусмотренные в настоящем документе, находятся вне контроля Компании, Продающего акционера, Доверительного управляющего и Местных управляющих. Компания, Доверительный управляющий и Продающий акционер при согласовании с Местными управляющими оставляют за собой право вносить изменения в график Ташкентского предложения. Информация о любых изменениях в предлагаемом графике Ташкентского предложения будет доведена до сведения инвесторов. Если Компания, Местные управляющие и Продающий акционер примут решение не осуществлять Ташкентское предложение, средства, поступившие от потенциальных инвесторов для приобретения Предлагаемых акций, по письменному распоряжению покупателя будут возвращены через его брокера в размере указанных средств, за вычетом банковских, брокерских и иных комиссий третьих лиц, взимаемых за обработку платежа.

Иные отношения

Каждый из Управляющих действует исключительно в интересах Компании, Продающего акционера и Доверительного управляющего и никого иного в рамках Предложения. Никто из них не рассматривает какое-либо другое лицо (независимо от того, является ли оно получателем настоящего Проспекта) своим клиентом в связи с Предложением и не несет ответственности перед кем-либо, кроме Компании, Продающего акционера и Доверительного управляющего, за предоставление защиты, предусмотренной для их клиентов, или оказание консультаций в отношении Предложения либо любой сделки или соглашения, упомянутых в настоящем Проспекте.

Управляющие и их соответствующие аффилированные лица осуществляли сделки и предоставляли различные услуги в области инвестиционного банкинга, финансового консультирования и другие услуги Компании, Продающему акционеру и Доверительному управляющему, а также их соответствующим аффилированным лицам, за что получали обычные вознаграждения, и могут продолжать предоставлять такие услуги Компании, Продающему акционеру и Доверительному управляющему и их аффилированным лицам в будущем. В результате Управляющие и их соответствующие аффилированные лица могут иметь коммерческий интерес в продолжении предоставления услуг Компании, Продающему акционеру и Доверительному управляющему и их аффилированным лицам, что может иметь существенное значение для Предложения.

Каждый из Управляющих и/или их соответствующих аффилированных лиц может в будущем время от времени осуществлять коммерческую банковскую деятельность, инвестиционный банкинг, финансовое консультирование и сопутствующую деятельность в рамках обычной деятельности с Компанией, Продающим акционером и Доверительным управляющим или любыми сторонами, связанными с любым из них, по которым они получали и могут получать обычные вознаграждения и комиссии.

Кроме того, Управляющие и/или их соответствующие аффилированные лица могут в рамках своей обычной деятельности владеть ГДР или Акциями в инвестиционных целях для собственного счета.

В связи с Предложением каждый из Управляющих и любой аффилированный с ним субъект, действующий в качестве инвестора для собственного счета, может принимать Акции или ГДР и в этом качестве может удерживать, приобретать или продавать такие Акции или ГДР и любые связанные с ними инвестиции для собственного счета, а также предлагать или продавать такие Акции или ГДР либо иные инвестиции не в рамках Предложения. Соответственно, ссылки в данном Проспекте на Акции или ГДР, предлагаемые или размещаемые, должны пониматься с учетом любого предложения или размещения Акции или Управляющим ГДР и любым аффилированным лицам, действующим в таком качестве. Ни один из Управляющих не намерен раскрывать объем таких инвестиций или сделок иному лицу, кроме Компании и Продающего акционера, а также в соответствии с любыми юридическими или регуляторными требованиями.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ

Общие положения

Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться прямо или косвенно, также ни настоящий Проспект, ни любые иные материалы Предложения либо реклама, связанные с Ценными бумагами, не могут распространяться или публиковаться в любой стране или юрисдикции либо из них, за исключением случаев, обеспечивающих соблюдение всех применимых правил и нормативных актов соответствующей страны или юрисдикции. Лица, получившие настоящий Проспект, обязаны ознакомиться с ограничениями на распространение данного Проспекта, а также на предложение и продажу Ценных бумаг в рамках Предложения, включая ограничения, приведенные ниже. Несоблюдение данных ограничений может являться нарушением законодательства о ценных бумагах соответствующей юрисдикции. Данный Проспект не является предложением о подписке или покупке любых Ценных бумаг, предлагаемых в рамках Предложения, для лиц в юрисдикциях, где подобное предложение или приглашение является незаконным.

Минимальная сумма подписки на ГДР в соответствии с Правилom 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

Вопросы, касающиеся ERISA.

Если иное не согласовано между Компанией и Менеджерами, ценные бумаги не могут быть приобретены ни самим, ни по поручению (или за счет активов) (i) «планом по обеспечению льгот сотрудникам» (в соответствии с определением в разделе 3(3) Закона США о пенсионном обеспечении сотрудников 1974 года с последующими изменениями («ERISA»)), подлежащим Разделу I ERISA, (ii) «планом», определенным и регулируемым Разделом 4975 Кодекса внутренних доходов США 1986 года с изменениями («Кодекс»), либо (iii) любым юридическим лицом или счетом, признанным держателем «Активов плана» в соответствии с нормативными актами Министерства труда США, установленными в 29 C.F.R. Раздел 2510.3-101, в редакции раздела 3(42) ERISA («Активы плана»). Кроме того, Ценные бумаги не могут быть приобретены ни самим, ни по поручению (или за счет активов) любого пенсионного плана, договора или счета, регулируемого федеральным, государственным, местным или иным законодательством, существенно аналогичным Разделу I ERISA и/или Разделу 4975 Кодекса («Аналогичное право»), если приобретение и удержание Ценных бумаг таким планом, договором или счетом повлечет нарушение соответствующего Аналогичного права.

Соединенные Штаты Америки

Настоящий Проспект не является публичным предложением (в понимании Закона о ценных бумагах) ценных бумаг на территории Соединенных Штатов Америки. ГДР не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или в любой регулирующей организации штата США для предложения или продажи в рамках их распространения и не могут предлагаться либо продаваться на территории Соединенных Штатов Америки или лицам США, за исключением случаев, когда ГДР зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах либо доступно освобождение от требований регистрации по данному Закону. На территории Соединенных Штатов Америки ГДР будут продаваться исключительно институциональным инвесторам, которых Компания и любое лицо, действующее от имени Компании, знают или разумно полагают как одновременно являющимися (i) квалифицированными институциональными покупателями; и (ii) квалифицированными покупателями в соответствии с Правилom 144А Закона о ценных бумагах и разделом 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях соответственно, либо на основании иного освобождения от требований регистрации или в сделке, не подпадающей под требования регистрации по Закону о ценных бумагах, Закону об инвестиционных компаниях и действующему законодательству штатов о ценных бумагах. Минимальная сумма подписки на ГДР в соответствии с Правилom 144А в рамках Международного предложения составляет 250 000 долларов США в совокупности на одного инвестора.

Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Республике Узбекистан и в отдельных других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и не в каких-либо иных юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, а также не лицам, являющимся или действующим по поручению либо в интересах лиц США (как определено в Положении S).

Все предложения и продажи Ценных бумаг за пределами Соединенных Штатов Америки осуществляются лицам, не являющимся и не действующим по поручению либо в интересах лиц США, в соответствии с Положением S в рамках Закона о ценных бумагах и применимым законодательством. В отношении любых ГДР по Положению S каждый из Управляющих заявляет, гарантирует, обязуется и соглашается с тем, что не будет предлагать, продавать или передавать ГДР по Положению S (i) в рамках их распределения в любой момент или (ii) любым иным способом до истечения 40-дневного срока после завершения распределения всех ГДР по Положению S, на территории Соединенных Штатов Америки или лицам, действующим по поручению либо в интересах лиц США. Каждый Управляющий дополнительно обязуется направлять каждому дилеру, которому он в период соблюдения распределения реализует любые ГДР по Положению S, подтверждение или иное уведомление, в котором изложены ограничения на предложения и продажи указанных ГДР по Положению S на территории Соединенных Штатов Америки либо лицам США, или в интересах или на счет лиц США. Термины, используемые в настоящем пункте, имеют значения, установленные Положением S в рамках Закона о ценных бумагах.

Предложение ГДР осуществляется на территории Соединенных Штатов Америки исключительно через аффилированных брокер-дилеров Управляющих.

Каждый приобретатель ГДР на территории Соединенных Штатов Америки, принявший данный документ, считается заявившим, согласившимся и признавшим, что он получил копию данного документа и другую информацию, необходимую по его усмотрению для принятия решения об инвестициях.

До подтверждения своего заказа любой инвестор, желающий приобрести ГДР по Правилу 144А, должен будет подписать и направить Единственному глобальному координатору Письмо инвестора в форме, приведенной в Приложении А к настоящему Проспекту, с целью подтверждения, помимо прочего, того, что он является как Квалифицированным институциональным покупателем, так и Квалифицированным покупателем, а также того, что ему в остальном разрешено приобретать ценные бумаги в соответствии с Правилем 144А.

Соединённое Королевство

Следующие ограничения на продажу применимы исключительно к ГДР. Предлагаемые акции не могут в любом случае предлагаться, продаваться или передаваться на территории Соединённого Королевства в связи с Ташкентским предложением.

До публикации Проспекта, одобренного Управлением по финансовому регулированию и надзору, Ценные бумаги не предлагались и не будут предлагаться широкой публике в Соединённом Королевстве, за исключением случаев, когда Ценные бумаги могут быть предложены широкой публике в Соединённом Королевстве в любое время:

- (a) лицам, являющимся «квалифицированными инвесторами» в соответствии с пунктом 15 Расписания 1 Правил публичных предложений;
- (b) менее чем 150 лицам (не являющимся квалифицированными инвесторами согласно пункту 15 Расписания 1 Правил публичных предложений), при условии предварительного согласия Управляющих на любое такое предложение; либо
- (c) в иных случаях, предусмотренных Частью 1 Расписания 1 Правил публичных предложений,

Для целей настоящего положения выражение «публичное предложение» в отношении любых Ценных бумаг в Соединённом Королевстве означает коммуникацию в любой форме и любым способом, предоставляющую исчерпывающую информацию об условиях предложения и предлагаемых Ценных бумагах, достаточную для принятия инвестором решения о покупке или подписке на Ценные бумаги, а выражение «**POATRs**» означает Правила публичных предложений и допусков к торговле 2024 года.

Европейская экономическая зона («ЕЭЗ»)

Публичное предложение Ценных бумаг в любом Соответствующем Государстве не осуществляется. Тем не менее, Управляющие могут принять решение о продвижении Предложения в Государстве-члене на условиях определенных исключений из обязанности подготовки проспекта согласно Регламенту о проспектах, при условии, что такое предложение Ценных бумаг не будет влечь за собой обязательство Компании, Продающего

акционера, Депозитария или Управляющих публиковать проспект в соответствии со статьей 3 Регламента о проспектах. Следовательно, в отношении любого Соответствующего Государства публичное предложение Ценных бумаг не осуществляется, за исключением случаев:

- (a) оформленных для лиц, являющихся «квалифицированными инвесторами» в соответствии со статьей 2 Регламента о проспектах;
- (b) предназначенных менее чем 150 физическим или юридическим лицам, не являющимся Квалифицированными инвесторами, при условии получения предварительного согласия Управляющих на такое предложение; либо
- (c) осуществляемых при иных обстоятельствах, предусмотренных статьей 1(4) Регламента о проспектах,

при условии, что никакое из таких предложений Ценных бумаг не обязывает Компанию, Управляющих, Депозитария или Продающего акционера к публикации проспекта в соответствии со статьей 3 Регламента о проспектах или дополнения к проспекту в соответствии со статьей 23 Регламента о проспектах на территории Соответствующего Государства.

Для целей настоящего положения выражение «публичное предложение» в отношении любых ценных бумаг в любом Соответствующем государстве означает сообщение в любой форме и любыми средствами, содержащее достаточную информацию об условиях предложения и любых предлагаемых Ценных бумагах, позволяющую инвестору принять решение о покупке или подписке на любые Ценные бумаги.

Каждое лицо, впервые приобретающее Ценные бумаги или которому направлено какое-либо предложение на территории Соответствующего государства, будет считаться заявившим, гарантировавшим и согласившимся перед Управляющими, Депозитарием, Продающим акционером и Компанией, что оно является Квалифицированным инвестором. В любом Соответствующем государстве Ценные бумаги доступны только Квалифицированным инвесторам, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких Ценных бумаг будет заключаться только с ними. Настоящий Проспект и его содержание не должны использоваться лицами, не являющимися Квалифицированными инвесторами, в каких-либо Соответствующих государствах. Компания, Продающий акционер, Депозитарий, Управляющие, их аффилированные лица и другие стороны будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных заверений, подтверждений и соглашений. Несмотря на вышесказанное, лицу, не являющемуся Квалифицированным инвестором и уведомившему Управляющих об этом в письменной форме, может быть разрешено, с согласия Управляющих, приобрести Ценные бумаги в рамках данного Предложения; в таком случае вышеуказанные заверения, подтверждения и соглашения относительно статуса Квалифицированного инвестора не применяются.

Узбекистан

Настоящий Проспект не является предложением или рекламой ценных бумаг в Узбекистане и не представляет собой предложение или приглашение к совершению предложений, продаже, покупке, обмену или передаче каких-либо ценных бумаг в Узбекистане, за исключением случаев, разрешенных законодательством Узбекистана. В Узбекистане в Ташкентском предложении могут участвовать только определенные институциональные и розничные инвесторы, являющиеся резидентами Узбекистана и имеющие право приобретать предлагаемые акции в соответствии с законодательством Республики Узбекистан в рамках офшорных сделок (как определено в Положении S), и которые не являются и не действуют от имени или в интересах лиц из США (как определено в Положении S). Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться исключительно в Республике Узбекистан и в отдельных других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе «Ограничения на продажу», и не в каких-либо иных юрисдикциях, включая Соединенные Штаты Америки и Соединенное Королевство, а также не лицам, являющимся или действующим по поручению либо в интересах лиц США (как определено в Положении S).

Грузия

Проспект не был утвержден Национальным банком Грузии (далее «НБГ»). Никакого уведомления в адрес НБГ не поступало, и никакого согласия от него не запрашивалось и не было получено. Данные Ценные бумаги не предназначены и не должны рекламироваться, продаваться, предлагаться или иным образом предоставляться в рамках публичного размещения в Грузии, за исключением случаев, когда это разрешено грузинским законодательством. Данные Ценные бумаги могут предлагаться и продаваться в Грузии только «опытным инвесторам» в значении Закона Грузии о рынке ценных бумаг и его имплементирующих положений («**Опытные инвесторы**»). В Грузии доступ к Ценным бумагам имеют только квалифицированные инвесторы, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких ценных бумаг будет заключаться исключительно с ними. Данный Проспект и его содержание не должны использоваться лицами, не являющимися Опытными инвесторами, в Грузии.

Азербайджан

НИ НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ, НИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ. СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМ РАЗМЕЩЕНИЕМ, ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ К ПОДАЧЕ ПРЕДЛОЖЕНИЙ О ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ ИЛИ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ТЕРРИТОРИИ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ «О ОБРАЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ» № 155 ОТ 6 СЕНТЯБРЯ 2000 Г. («**ПРАВИЛА ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ 155**»).

ЛЮБАЯ ПЕРЕПРОДАЖА ЦЕННЫХ БУМАГ НА ТЕРРИТОРИИ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ТРЕБУЕТ ОТ ПРОДАВЦА РЕГИСТРАЦИИ ИХ В ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ 155.

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ ПРЕДНАЗНАЧЕН ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ ИЛИ ЛИЦОМ, КОТОРОМУ ОН АДРЕСОВАН, И НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ШИРОКОГО РАСПРОСТРАНЕНИЯ СРЕДИ НАСЕЛЕНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ. В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ НЕ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ НИКАКАЯ РЕКЛАМА ДЛЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРОДВИЖЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Канада (только Британская Колумбия, Альберта, Манитоба, Онтарио, Квебек, Нью-Брансуик, Ньюфаундленд и Лабрадор, Новая Шотландия и Саскачеван)

Ценные бумаги могут быть проданы исключительно покупателям, приобретающим или считающимся приобретающими их в качестве принципала, которые являются квалифицированными инвесторами согласно определению Национального инструмента 45-106 «Исключения из требований проспекта» либо подпункту 73.3(1) Закона о ценных бумагах (Онтарио), а также являются разрешенными клиентами согласно определению Национального инструмента 31-103 «Требования к регистрации, исключения и непрерывные обязательства регистранта». Любая перепродажа Ценных бумаг должна осуществляться в соответствии с исключением из требований проспекта или в сделке, не подпадающей под них, согласно применимому законодательству о ценных бумагах.

Законодательство о ценных бумагах в отдельных провинциях или территориях Канады может предоставлять покупателю средства правовой защиты в виде отмены сделки или возмещения убытков, если данный Проспект (включая любые его поправки) содержит искажение фактов, при условии, что покупатель реализует право на отмену сделки или возмещение убытков в сроки, установленные законодательством о ценных бумагах провинции или территории покупателя, с учетом ограничений и возражений, предусмотренных данным законодательством. Покупателю рекомендуется ознакомиться с соответствующими положениями законодательства о ценных бумагах своей провинции или территории для детального понимания своих прав либо проконсультироваться с юридическим советником.

В соответствии с разделом 3А.3 Национального инструмента 33-105 «Конфликты интересов при подписке» (NI 33-105) Управляющие не обязаны соблюдать требования NI 33-105 по раскрытию информации о конфликтах интересов в связи с данным Предложением.

Получая настоящий Проспект, каждый канадский инвестор настоящим подтверждает, что он прямо запросил, чтобы все документы, подтверждающие или каким-либо образом связанные с продажей нот (включая, для большей ясности, любое подтверждение покупки или уведомление), были составлены исключительно на английском языке. *Получая настоящий Проспект, каждый канадский инвестор настоящим подтверждает, что он четко потребовал, чтобы все документы, подтверждающие или каким-либо образом относящиеся к продаже описанных ценных бумаг (включая, для полноты ясности, любое подтверждение покупки или уведомление), были составлены исключительно на английском языке.*

Австралия

Настоящий Проспект (а) не является проспектом, заявлением о раскрытии информации о продукте или иным документом о раскрытии информации, как это определено в разделе 9 Закона о корпорациях 2001 года Содружества Австралии («**Закон о корпорациях**»); (b) не претендует на включение информации, требуемой в проспекте, заявлении о раскрытии информации о продукте или ином документе о раскрытии информации в соответствии с Законом о корпорациях; (c) не был и не будет подан в качестве документа о раскрытии информации в Австралийскую комиссию по ценным бумагам и инвестициям («ASIC»), Австралийскую фондовую биржу, управляемую ASX Limited, или любой другой регулирующий орган или агентство в Австралии; и (d) не может предоставляться в Австралии, за исключением отдельных инвесторов («**Освобожденные инвесторы**»), которые могут продемонстрировать, что они одновременно (i) являются «опытными инвесторами» или «профессиональными инвесторами» (как определено в разделах 708(8) и 708(11) Закона о корпорациях) и (ii) являются «оптовыми клиентами» для целей раздела 761G Закона о корпорациях. Ценные бумаги не могут быть непосредственно или косвенно предложены к подписке, приобретены или проданы, а также не могут быть распространены приглашения к подписке или приобретению Ценных бумаг и не могут публиковаться черновые или окончательные проспекты предложения, реклама или иные материалы предложения, относящиеся к любым Ценным бумагам в Австралии, за исключением случаев, когда раскрытие информации инвесторам не требуется согласно Главам 6D и 7 Закона о корпорациях или иным образом соответствует всем применимым австралийским законам и нормативным актам. При подаче заявки на Ценные бумаги каждый покупатель или подписчик Ценных бумаг заявляет и гарантирует Компании, Продающему акционеру, Управляющим и их аффилированным лицам, что он является Освобожденным инвестором. Предложение Ценных бумаг в соответствии с настоящим Проспектом, его дополнениями или сопровождающим проспектом либо иным документом будет осуществляться без раскрытия информации в Австралии в соответствии с Частями 6D.2 и 7.9 Закона о корпорациях. Однако предложение этих Ценных бумаг для перепродажи в Австралии в течение 12 месяцев может потребовать раскрытия информации инвесторам согласно Закону о корпорациях, если для такой перепродажи не применяются предусмотренные в Законе исключения. При подаче заявки на ценные бумаги каждый покупатель или подписчик обязуется перед Компанией, Продающим акционером и Управляющими, что в течение 12 месяцев с даты выпуска или покупки ценных бумаг не будет предлагать, передавать, отчуждать или иным образом реализовывать эти ценные бумаги инвесторам в Австралии, за исключением случаев, когда раскрытие информации инвесторам не требуется в соответствии с Законом о корпорациях или когда подготовлен и представлен в ASIC надлежащий раскрывающий документ. Данный Проспект содержит только общую информацию и не учитывает инвестиционные цели, финансовое положение или индивидуальные потребности какого-либо конкретного инвестора. Он не содержит рекомендаций по ценным бумагам или советов по финансовым продуктам. Перед принятием инвестиционного решения инвесторам следует оценить, соответствует ли информация в данном Проспекте их потребностям, целям и обстоятельствам, и при необходимости обратиться за профессиональной консультацией.

Япония

Регистрация в соответствии со статьей 4, пунктом 1 Закона Японии о финансовых инструментах и биржах (Закон № 25 от 1948 года) («FIEA») не производилась и не будет производиться в отношении обращения заявки на приобретение ценных бумаг, поскольку такое обращение подпадает под определение обращения для малого числа инвесторов (в соответствии со статьей 23-13, пунктом 4 FIEA). Соответственно, ценные бумаги не были и не будут прямо или косвенно предлагаться, выпускаться или передаваться в Японии,

резидентам Японии (под которыми понимаются как физические лица, так и юридические лица или иные организации, созданные согласно законодательству Японии), либо третьим лицам для повторного предложения или перепродажи на территории Японии или резидентам Японии, кроме как в порядке соответствующего освобождения для частного размещения для малого числа инвесторов согласно статье 2 FIEA. пункт 3, подпункт 2(с) Закона о финансовых инструментах и биржах (FIEA) и иных применимых законов и нормативных актов Японии.

В соответствии с исключением для частного размещения малого объема, любое отчуждение Ценных бумаг резидентом Японии запрещено, за исключением передачи всех Ценных бумаг (но не частичной передачи), находящихся в собственности такого резидента Японии.

Объединенные Арабские Эмираты (за исключением Международного финансового центра Дубая и Глобального рынка Абу-Даби)

Настоящий Проспект не был одобрен или лицензирован Центральным банком ОАЭ («СВUАЕ»), Управлением по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ («SCA»), Управлением по финансовым услугам Дубая или иными соответствующими лицензирующими органами в Объединенных Арабских Эмиратах и, во избежание сомнений, не является публичным предложением каких-либо Ценных бумаг в ОАЭ согласно:

- Решению Председателя Совета директоров SCA № 13/P.M. о Правилах финансовой деятельности и Механизме корректировки (далее – «**Правила SCA**»);
- любое иное последующее нормативное акт или законодательство либо иное, относящееся к Правилам SCA; и
- любое иное применимое нормативное акт или законодательство в ОАЭ, регулирующее выпуск, предложение или продажу ценных бумаг.

Соответственно, никакие ценные бумаги не распространяются и/или не предлагаются публично в ОАЭ.

Данный Проспект является строго частным и конфиденциальным документом и предоставляется ограниченному кругу инвесторов:

- которые подпадают под исключения, предусмотренные Правилами SCA, т.е. «Профессиональные инвесторы» (как определено в Правилах); и
- по их запросу с подтверждением того, что они осознают, что содержащаяся в настоящем документе информация и/или любые упомянутые ценные бумаги, в соответствии с применимым положением, не были утверждены, лицензированы или зарегистрированы СВUАЕ, SCA или иными компетентными лицензирующими и/или регулирующими органами либо государственными структурами в ОАЭ; либо
- исключительно указанному адресату, который специально его запросил, и не подлежит передаче или демонстрации каким-либо третьим лицам (за исключением сотрудников, агентов или консультантов в рамках рассмотрения адресатом данного материала).

и не должны предоставляться лицам, кроме первоначального получателя, а также не могут воспроизводиться или использоваться для иных целей.

Лицам, получившим настоящий Проспект, рекомендуется обратиться к собственным юридическим консультантам для оценки применимых законодательных ограничений по распространению данного Проспекта. Ни данный Проспект, ни его отдельные части не должны использоваться в качестве основы для принятия решений, а его выпуск не означает какого-либо обязательства по реализации какой-либо сделки.

При принятии инвестиционного решения инвесторы обязаны самостоятельно провести анализ условий Предложения, включая, без ограничения, оценку его преимуществ и связанных рисков. В случае необходимости разъяснения содержания настоящего Проспекта следует обратиться к уполномоченному финансовому консультанту.

Дубайский международный финансовый центр

Настоящий Проспект относится к Предложению, которое не подлежит регулированию или одобрению со стороны Органа финансовых служб Дубая («**DFSA**»). Соответственно, DFSA не несет ответственности за проверку или подтверждение достоверности настоящего Проспекта или любых иных документов, связанных с данным Предложением.

Ценные бумаги, на которые распространяется настоящий Проспект, не будут предлагаться никакому лицу в Международном финансовом центре Дубая («**DIFC**»), за исключением случаев, когда такое предложение является:

- «Исключенным предложением» в соответствии с Правилами рынков (МКТ) модуля правил DFSA; и
- адресовано исключительно лицам, соответствующим критериям «Профессионального клиента», установленным в Правиле 2.3.4 модуля Ведения бизнеса (COB) правил DFSA, и не являющимся физическими лицами.

Ценные бумаги, на которые распространяется настоящий Проспект, могут характеризоваться неликвидностью и/или наличием ограничений на их перепродажу. Потенциальные покупатели обязаны провести собственную комплексную проверку прав и характеристик Интересов.

В случае необходимости разъяснения содержания настоящего Проспекта следует обратиться к уполномоченному финансовому консультанту.

Глобальный рынок Абу-Даби

Данный Проспект относится к Предложению, не подлежащему какой-либо форме регулирования или утверждения со стороны Управления по регулированию финансовых услуг («**FSRA**»). Соответственно, FSRA не одобрило данный Проспект или какие-либо связанные с ним документы, не предпринимало никаких мер по проверке информации, изложенной в данном Проспекте, и не несет за нее ответственности.

Ценные бумаги, к которым относится данный Проспект, не будут предлагаться никаким лицам на Глобальном рынке Абу-Даби («**ADGM**»), если такое предложение не соответствует одному из следующих условий:

- является «Исключенным предложением» в соответствии с рыночными правилами FSRA; и
- совершено исключительно в адрес лиц, являющихся Уполномоченными лицами или Признанными организациями (как эти понятия определены в Регламенте финансовых услуг и рынков FSRA 2015 года («**FSMR**»)), либо лиц, которым согласно статье 18 FSMR в связи с выпуском или продажей любых ценных бумаг может законным образом направляться приглашение или побуждение к участию в инвестиционной деятельности; либо
- предоставляется исключительно лицам, соответствующим критериям Профессионального Клиента, установленным в Правиле 2.4.1 Правил ведения бизнеса FSRA («**Профессиональные Клиенты**»).

Данный Проспект предназначен исключительно для распространения среди Профессиональных Клиентов и, следовательно, не должен передаваться или использоваться лицами иных категорий. ADGM не несет ответственности за содержание информации, включенной в настоящий Проспект, включая точность и полноту такой информации.

В случае необходимости разъяснения содержания настоящего Проспекта следует обратиться к уполномоченному финансовому консультанту.

Королевство Саудовская Аравия

В Королевстве Саудовская Аравия не предпринималось и не будет предприниматься никаких действий, которые позволили бы провести публичное размещение ценных бумаг. Любой инвестор в Королевстве Саудовская Аравия или являющийся саудовским лицом («**Саудовский Инвестор**»), приобретающий Ценные

бумаги в рамках Предложения, должен учитывать, что Предложение Ценных бумаг является частным размещением в соответствии со статьей 8 «Правил о Предложении Ценных бумаг и Постоянных обязательствах», утвержденных Советом по рынку капитала постановлением № 3-123-2017 от 27 декабря 2017 года, с изменениями, внесенными постановлением Совета по рынку капитала (СМА) № 3-6-2024 от 17 января 2024 года («**Положения КСА**»), осуществляемым через лицо, уполномоченное СМА на проведение деятельности по организации сделок с ценными бумагами, с последующим уведомлением СМА в соответствии со статьей 10 Положений КСА.

Таким образом, Ценные бумаги не могут рекламироваться, предлагаться или продаваться какому-либо лицу в Королевстве Саудовская Аравия, кроме институциональных и квалифицированных клиентов в соответствии со статьей 8(a)(1) Положений КСА или посредством ограниченного предложения в соответствии со статьей 9 Положений КСА. Каждый дилер заявил и согласился с тем, что любое предложение ценных бумаг саудовскому инвестору будет сделано в соответствии со статьей 8(a)(1) или статьей 9 и статьей 10 Положений КСА.

Таким образом, каждое предложение ценных бумаг не является «публичным предложением», «предложением, освобожденным от обязательного размещения» или «предложением на параллельном рынке» в соответствии с Положениями КСА, а подпадает под ограничения на деятельность на вторичном рынке, предусмотренные статьей 14 Положениями КСА.

Каждый из управляющих подтвердил и согласился с тем, что любое предложение ценных бумаг саудовскому инвестору будет соответствовать Правилам КСА.

Швейцария

Данные Ценные бумаги не могут быть публично предложены, проданы или реализованы, прямо или косвенно, в Швейцарии или на ее территории в соответствии со швейцарским Законом о финансовых услугах («**FinSA**»), за исключением следующих исключений, предусмотренных FinSA:

- (i) любому инвестору, который соответствует критериям профессионального клиента в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA); или
- (ii) при любых других обстоятельствах, подпадающих под действие Статьи 36 FinSA;

при условии, что в каждом случае никакое такое предложение Ценных бумаг, упомянутое в пунктах (i) – (ii) выше, не требует публикации проспекта эмиссии Ценных бумаг в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA).

Данные Ценные бумаги не были и не будут допущены к торговле ни на одной торговой площадке в Швейцарии.

Ни настоящий Проспект, ни какие-либо другие маркетинговые или информационные материалы, касающиеся Ценных бумаг, не являются проспектом в значении, предусмотренном Законом о финансовых услугах (FinSA). Настоящий Проспект не был и не будет подан, рассмотрен или одобрен швейцарским органом по проверке эмиссии и не соответствует требованиям к раскрытию информации, применимым к проспекту эмиссии в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA). Ни настоящий Проспект, ни какие-либо другие предложения или маркетинговые материалы, касающиеся Ценных бумаг, не могут распространяться или иным образом предоставляться в Швейцарии способом, который потребовал бы публикации проспекта в Швейцарии в соответствии с Законом о финансовых услугах (FinSA).

Израиль

Предлагаемые в соответствии с настоящим документом Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться населению в Израиле без публикации проспекта, утвержденного Управлением по ценным бумагам Израиля (далее - «**Управление по ценным бумагам Израиля**» (ISA)). Настоящий документ не является проспектом эмиссии в соответствии с Законом Израиля о ценных бумагах № 5728-1968 («**Закон Израиля о ценных бумагах**») и не был подан в Управление по ценным бумагам Израиля (ISA) и не был им одобрен. В Израиле настоящий документ распространяется и адресован исключительно (i) ограниченному

числу лиц в соответствии с Законом Израиля о ценных бумагах и (ii) инвесторам, перечисленным в первом дополнении к Закону Израиля о ценных бумагах («Дополнение»), состоящим преимущественно из совместных инвестиций в трастовые фонды, пенсионные фонды, страховые компании, банки, управляющих портфелями, инвестиционных консультантов, членов Тель-Авивской фондовой биржи, андеррайтеров, венчурные фонды, организации с собственным капиталом свыше 50 миллионов шекелей и «квалифицированных лиц», каждое из которых определено в Дополнении (с учетом возможных изменений), совместно именуемых квалифицированными инвесторами (в каждом случае приобретающими ценные бумаги за свой счет или, если это разрешено Дополнением, за счет своих клиентов, являющихся инвесторами, перечисленными в Дополнении). Квалифицированные инвесторы обязаны предоставить письменное подтверждение того, что они подпадают под действие Дополнения, осведомлены о его значении и согласны с ним.

Южная Африка

В связи с ограничениями, установленными законодательством Южной Африки о ценных бумагах, в отношении выпуска ценных бумаг в Южной Африке не осуществляется «публичное предложение» (как этот термин определен в Законе о компаниях Южной Африки № 71 от 2008 года (с поправками или повторным принятием) («Закон о компаниях Южной Африки»)). Таким образом, настоящий документ не является и не предназначен для того, чтобы являться «зарегистрированным проспектом» (как этот термин определен в Законе о компаниях Южной Африки), подготовленным и зарегистрированным в соответствии с Законом о компаниях Южной Африки, и не был одобрен и/или подан в Комиссию по компаниям и интеллектуальной собственности Южной Африки или любой другой регулирующий орган в Южной Африке. Данные Ценные бумаги не предлагаются, и предложение не может быть передано, продано, отозвано или доставлено в Южной Африке или лицу, имеющему адрес в Южной Африке, если не применяется одно из следующих исключений, предусмотренных в разделе 96 (1):

Раздел 96 (1) (a)

Предложение, передача, продажа, отказ или доставка осуществляется в следующих случаях:

- (i) лица, чья основная деятельность или часть основной деятельности заключается в операциях с ценными бумагами в качестве основного участника или агента;
- (ii) Государственная инвестиционная корпорация Южной Африки;
- (iii) лица или организации, регулируемые Резервным банком Южной Африки;
- (iv) лицензированные поставщики финансовых услуг в соответствии с законодательством Южной Африки;
- (v) финансовые учреждения, признанные таковыми в соответствии с законодательством Южной Африки;
- (vi) полностью принадлежащая дочерняя компания любого лица или организации, упомянутых в (iii), (iv) или (v), действующая как агент в качестве уполномоченного управляющего портфелем пенсионного фонда или в качестве управляющего коллективной инвестиционной схемой (в каждом случае должным образом зарегистрированная в соответствии с законодательством Южной Африки); или
- (vii) любое сочетание лиц из подпунктов (i) – (vi); или

Раздел 96 (1) (b)

Общая предполагаемая стоимость приобретения ценных бумаг для любого отдельного адресата, действующего в качестве основного держателя, равна или превышает 1 000 000 южноафриканских рандов или

такую большую сумму, которая может быть опубликована в Правительственном бюллетене Южной Африки в соответствии с разделом 96(2)(a) Закона о компаниях Южной Африки. Информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, не должна рассматриваться как «консультация» в соответствии с определением, содержащимся в Законе Южной Африки о финансовых консультационных и посреднических услугах от 2002 года.

Китайская Народная Республика

Предложение, продажа или передача Ценных бумаг, а также предложение, продажа или передача Ценных бумаг любому лицу для повторного предложения, перепродажи или передачи, прямо или косвенно, на территории КНР в нарушение любых применимых законов. Ни Компания, ни Продающий акционер, ни Управляющие не гарантируют законность распространения настоящего Проспекта или законность предложения каких-либо ценных бумаг в соответствии с применимыми требованиями регистрации или иными требованиями в КНР, или в соответствии с имеющимся согласно им исключением, и не несут никакой ответственности за содействие такому распространению или предложению. В частности, ни Компания, ни Продающий акционер, ни Управляющие не предприняли никаких действий, которые позволили бы им осуществить публичное размещение каких-либо ценных бумаг или распространение настоящего документа в КНР. В этих целях термин «КНР» исключает Специальный административный район Гонконг, Специальный административный район Макао и Тайвань.

Гонконг

Настоящий документ не был и не будет зарегистрирован в качестве проспекта эмиссии в соответствии с Законом о компаниях (ликвидация и прочие положения) (Глава 32, Законы Гонконга), а также не был авторизован Комиссией по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга в соответствии с Законом о ценных бумагах и фьючерсах (Глава 571, Законы Гонконга). В Гонконге не было предпринято никаких действий для авторизации или регистрации настоящего документа, а также для разрешения распространения Проспекта или любых документов, выпущенных в связи с ним. Соответственно: (a) Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться в Гонконге с использованием данного документа или любого другого документа, кроме случаев, когда покупателями выступают «профессиональные инвесторы», как это определено в Законе о ценных бумагах и фьючерсах (глава 571, Законы Гонконга) и любых правилах, принятых в соответствии с ним, или в других обстоятельствах, которые не приводят к тому, что документ является «проспектом», как определено в Законе о компаниях (ликвидация и прочие положения) (Глава 32, Законы Гонконга), или которые не представляют собой публичное предложение в значении Закона о компаниях (ликвидация и прочие положения) (Глава 32, Законы Гонконга); и (b) ни одно лицо не имеет права выпускать или владеть с целью выпуска, будь то в Гонконге или где-либо еще, какой-либо рекламой, приглашением или документом, касающимся Ценных бумаг, который предназначен для общественности Гонконга или содержание которого может быть доступно или прочитано ею (за исключением случаев, когда это разрешено в соответствии с законодательством Гонконга о ценных бумагах), за исключением ценных бумаг, которые предназначены или будут предназначены для продажи только лицам за пределами Гонконга или только профессиональным инвесторам (как указано выше).

Сингапур

Настоящий документ не зарегистрирован в качестве проспекта эмиссии в Валютном управлении Сингапура. Соответственно, настоящий документ, а также любые другие документы или материалы, связанные с предложением или продажей Ценных бумаг, либо с приглашением к подписке или покупке Ценных бумаг, не подлежат распространению или передаче, а Ценные бумаги не могут предлагаться или продаваться, либо становиться предметом приглашения к подписке или покупке, будь то прямо или косвенно, каким-либо лицам в Сингапуре, за исключением: (a) институциональному инвестору (как определено в Разделе 4А Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах 2001 года с изменениями или дополнениями, вносимыми время от времени («SFA»)) в соответствии с Разделом 274 SFA; (b) соответствующему лицу (как определено в Разделе 275(2) SFA в совокупности с Положением 3(2) Правил о ценных бумагах и фьючерсах (классы инвесторов) 2018 года) в соответствии с Разделом 275(1) SFA или любому лицу в соответствии с Разделом 275(1A) SFA и в соответствии с условиями, указанными в Разделе 275 SFA; или (c) иным образом в соответствии с любым другим применимым положением SFA и в соответствии с его условиями.

В случаях, когда Ценные бумаги приобретаются или подписываются в соответствии с разделом 275 Закона о ценных бумагах и фьючерсах соответствующим лицом, которое является:

- (a) корпорацией (которая не является аккредитованным инвестором (как определено в Разделе 4A SFA в совокупности с Положением 3(2) Правил о ценных бумагах и фьючерсах (классы инвесторов) 2018 года)), единственным видом деятельности которой является владение инвестициями, и весь акционерный капитал которой принадлежит одному или нескольким физическим лицам, каждое из которых является аккредитованным инвестором; или
- (b) трастом (где доверительный управляющий не является аккредитованным инвестором), единственной целью которого является владение инвестициями, и каждый бенефициар траста является физическим лицом, являющимся аккредитованным инвестором, ценные бумаги или контракты на производные инструменты на основе ценных бумаг (каждый термин определяется в разделе 2(1) Закона о ценных бумагах и фьючерсах) этой корпорации или права и интересы бенефициаров (независимо от их описания) в этом трасте не должны передаваться в течение шести месяцев после того, как эта корпорация или этот траст приобрели Ценные бумаги в соответствии с предложением, сделанным согласно разделу 275 Закона о ценных бумагах и фьючерсах, за исключением:
 - (i) институциональному инвестору или соответствующему лицу, или любому лицу, вытекающему из предложения, указанного в Разделе 275(1A) или Разделе 276(4)(c)(ii) SFA;
 - (ii) если за передачу не выплачивается и не будет выплачиваться никакое вознаграждение;
 - (iii) если передача осуществляется в силу закона; или
 - (iv) как указано в разделе 276(7) SFA.

Настоящий документ адресован исключительно лицу, которому он предназначен, в личном и частном порядке. Настоящий документ не может быть воспроизведен или распространен каким-либо другим лицам в Сингапуре.

Маврикий

Настоящий Проспект не был подан и не одобрен Комиссией по финансовым услугам Маврикия (далее - «FSC»), а также Банком Маврикия, и ценные бумаги не зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах 2005 года Маврикия (с поправками) (далее «SA 2005»). FSC и Банк Маврикия не ручаются за финансовую устойчивость Компании, а также за достоверность каких-либо заявлений или мнений, выраженных в отношении нее.

Предлагаемые акции могут предлагаться, продаваться или распространяться на Маврикии только лицам, которые соответствуют критериям «опытных инвесторов» в соответствии с Законом о ценных бумагах 2005 года, или в случаях, когда минимальная совокупная сумма вознаграждения, подлежащая выплате каждым инвестором, составляет не менее 100 000 долларов США (или эквивалент в любой другой валюте) в соответствии с Законом о ценных бумагах 2005 года, Законом о финансовых услугах 2007 года и любыми применимыми правилами и положениями, изданными Комиссией по финансовым услугам.

На Маврикии запрещается предлагать, продавать или распространять Предлагаемые акции публично, а также предлагать или приглашать к подписке или покупке предлагаемых акций, прямо или косвенно, посредством какой-либо публичной рекламы, циркуляра или иного сообщения, предназначенного для охвата населения Маврикия. Любое лицо на Маврикии, желающее совершать сделки с Предлагаемыми акциями, должно иметь соответствующую лицензию или разрешение, выданное со стороны FSC, и должно соблюдать все соответствующие правила ведения бизнеса, обязательства по проверке клиентов, а также требования по

борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма в соответствии с законодательством Маврикия, включая Закон о финансовой разведке и борьбе с отмыванием денег 2002 года.

Настоящий Проспект предоставляется ограниченному числу опытных инвесторов на Маврикии на строго конфиденциальной основе и не может быть воспроизведен, использован в каких-либо других целях или предоставлен любому другому лицу на Маврикии без предварительного письменного согласия Компании и Управляющих.

Каймановы острова

Настоящий Проспект не был подан и не одобрен ни одним регулирующим органом Каймановых Островов. Ценные бумаги не зарегистрированы ни в одном регулирующем органе Каймановых Островов, кроме того, деятельность Компании не регулируется и не контролируется каким-либо регулирующим органом Каймановых Островов.

Данные Ценные бумаги не предлагались и не будут предлагаться или продаваться, прямо или косвенно, на Каймановых Островах, и Каймановы Острова не имеют права направлять приглашения к подписке на эти Ценные бумаги.

На Каймановых Островах не допускается публичное предложение или приглашение к подписке на Ценные бумаги.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

ГДР по Правилу 144А

Каждый приобретатель ГДР по Правилу 144А в Соединенных Штатах Америки в соответствии с Правилу 144А, а также каждый последующий приобретатель таких ГДР по Правилу 144А при перепродажах, считается сделавшим следующие заявления, согласившимся с ними и признавшим их:

1. Покупатель: (1) является квалифицированным институциональным покупателем, как это определено в Правиле 144А в рамках Закона о ценных бумагах, и квалифицированным покупателем, как это определено в Разделе 2(а)(51) Закона об инвестиционных компаниях; (2) осознает, и каждому бенефициарному владельцу таких ГДР было сообщено, что продажа ему осуществляется на основании Правилу 144А в соответствии с Законом о ценных бумагах (или иного освобождения от требований регистрации по Закону о ценных бумагах, либо сделки, не подлежащей таким требованиям регистрации) и Раздела 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях; (3) приобретает такие ГДР для собственного счета или для счета одного либо нескольких квалифицированных институциональных покупателей, которые также являются квалифицированными покупателями; и (4) если он приобретает такие ГДР для счета одного или нескольких квалифицированных институциональных покупателей, являющихся также квалифицированными покупателями, обладает исключительным инвестиционным усмотрением в отношении каждого из таких счетов и имеет полные полномочия для предоставления заверений, подтверждений и соглашений, предусмотренных настоящим документом, от имени каждого такого счета;
2. Покупатель осведомлен, что ГДР, приобретенные в соответствии с Правилу 144А в рамках Закона о ценных бумагах (или при ином освобождении от требований регистрации либо в сделках, не подлежащих регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах) и на основании Раздела 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях, не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или у какого-либо регуляторного органа штата США, подлежат ограничениям по передаче, и предлагаются в Соединенных Штатах Америки исключительно в сделках, не предусматривающих публичного предложения в США, и классифицируются как «ограниченные в обращении ценные бумаги» (в значении Правилу 144(а)(3) Закона о ценных бумагах);
3. Покупатель осознает, что ГДР по Правилу 144А первоначально будут представлены Основными ГДР по Правилу 144А и, прежде чем любые бенефициарные интересы в ГДР по Правилу 144А, представленных Основными ГДР по Правилу 144А, смогут быть переданы лицу, которое принимает доставку в форме бенефициарного интереса в ГДР по Положению S, представленной Основными ГДР по Положению S, передающая сторона обязана предоставить определенные письменные подтверждения;
4. Покупатель не является и не действует от имени (или с использованием активов) (i) «плана пособий для сотрудников» (как определено в Разделе 3(3) ERISA), который подлежит Главе I ERISA; (ii) «плана», как определено и подлежащего Разделу 4975 Кодекса; или (iii) любого субъекта или счета, считающегося владельцем Активов плана;
5. Покупатель не является и не действует от имени (или с использованием активов) какого-либо пенсионного плана, механизма или счета, подлежащих любому Аналогичному праву, если только приобретение и удержание ГДР по Правилу 144А таким планом, механизмом или счетом не приведет к нарушению какого-либо применимого Аналогичного права;
6. Покупатель соглашается (или, если действует от имени другого лица, подтвержденным таким лицом) не предлагать, не перепродавать, не закладывать и не иным образом передавать ГДР, приобретенные в соответствии с Правилу 144А по Закону о ценных бумагах (или с использованием иного освобождения от требований регистрации Закона о ценных бумагах либо операции, не подлежащей требованиям регистрации Закона о ценных бумагах) и в соответствии с Разделом 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях, за исключением минимальной суммы 250 000 долларов США (исходя из актуальной рыночной цены ГДР на момент продажи), в соответствии со следующей Надписью об

ограничении, которую должны иметь ГДР, приобретенные в соответствии с Правилу 144А по Закону о ценных бумагах (или с использованием иного освобождения от требований регистрации Закона о ценных бумагах либо операции, не подлежащей требованиям регистрации Закон о ценных бумагах) и в соответствии с Разделом 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях, если иное не будет определено Компанией и Депозитарием в соответствии с применимым законодательством:

НАСТОЯЩАЯ ОСНОВНАЯ ГЛОБАЛЬНАЯ ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА ПО ПРАВИЛУ 144А («ГДР»), ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, УДОСТОВЕРЯЕМЫЕ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, И ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН», ПРЕДСТАВЛЯЕМЫЕ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ («АКЦИИ»), НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ИЗМЕНЕНИЯМИ (ДАЛЕЕ — «ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ В КАКОМ-ЛИБО ОРГАНЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ. ДЕРЖАТЕЛЬ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКИ, ПРИОБРЕТАЯ ГДР, СОГЛАШАЕТСЯ В ПОЛЬЗУ АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН» С ТЕМ, ЧТО ГДР И ПРЕДСТАВЛЯЕМЫЕ ИМИ АКЦИИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ, ПРОДАВАТЬСЯ, ПЕРЕДАВАТЬСЯ В ЗАЛОГ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ИНАЧЕ КАК (А) НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ — ЛИЦУ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОГО ПРОДАВЕЦ И ЛЮБОЕ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, ОБОСНОВАННО ПОЛАГАЮТ, ЧТО ОНО ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (В ЗНАЧЕНИИ ПРАВИЛА 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) («QIB»), КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (В ЗНАЧЕНИИ РАЗДЕЛА 2(А)(51)(А) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА С ИЗМЕНЕНИЯМИ («ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ»)) («QR»), В СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А И РАЗДЕЛА 3(С)(7) ЗАКОНА ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ, НА СУММУ НЕ МЕНЕЕ 250 000 ДОЛЛАРОВ США (ИСХОДЯ ИЗ ПРЕОБЛАДАЮЩЕЙ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ ГДР НА МОМЕНТ ТАКОЙ ПЕРЕДАЧИ), (В) ЛИЦУ, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦА США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), В ОФШОРНОЙ СДЕЛКЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (С) НА ОСНОВАНИИ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144 СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (ЕСЛИ ТАКОЕ ОСВОБОЖДЕНИЕ ДОСТУПНО), КВАЛИФИЦИРОВАННОМУ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ (QIB), КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (QR), НА СУММУ НЕ МЕНЕЕ 250 000 ДОЛЛАРОВ США (ИСХОДЯ ИЗ ПРЕОБЛАДАЮЩЕЙ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ ГДР НА МОМЕНТ ТАКОЙ ПЕРЕДАЧИ), В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ; **ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО** В СВЯЗИ С ЛЮБОЙ ПЕРЕДАЧЕЙ ПО ПУНКТУ (В) ВЫШЕ ПЕРЕДАЮЩАЯ СТОРОНА ДО РАСЧЕТОВ ПО ТАКОЙ ПРОДАЖЕ ОБЯЗАНА ВЫВЕСТИ АКЦИИ ИЗ МЕХАНИЗМА ПО ПРАВИЛУ 144А (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ДЕПОЗИТНОМ СОГЛАШЕНИИ) В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ДЕПОЗИТНОГО СОГЛАШЕНИЯ И ДАТЬ УКАЗАНИЕ О ПЕРЕДАЧЕ ТАКИХ АКЦИЙ КАСТОДИАНУ ПО ДЕПОЗИТНОМУ СОГЛАШЕНИЮ ДЛЯ ДЕПОНИРОВАНИЯ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ДЕПОЗИТНОМ СОГЛАШЕНИИ) ПО ТАКОМУ ДЕПОЗИТНОМУ СОГЛАШЕНИЮ, А ТАКЖЕ О ВЫПУСКЕ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ ОСНОВНОЙ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ДЕПОЗИТНОГО СОГЛАШЕНИЯ, ТАКОМУ ЛИЦУ, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦА США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), В РАМКАХ ОФШОРНОЙ СДЕЛКИ. ДЕРЖАТЕЛЬ ГДР БУДЕТ ОБЯЗАН, А КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАН УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОСЛЕДУЮЩЕГО ПОКУПАТЕЛЯ ТАКИХ ГДР ОБ УКАЗАННЫХ ВЫШЕ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕПРОДАЖУ. БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ АКЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ АННУЛИРОВАНИИ ЛЮБОЙ ГДР НА ОСНОВАНИИ ПРАВИЛА

144А, НЕ ИМЕЕТ ПРАВА ДЕПОНИРОВАТЬ ИЛИ СПОСОБСТВОВАТЬ ДЕПОНИРОВАНИЮ ТАКИХ АКЦИЙ В КАКИЕ-ЛИБО ПРОГРАММЫ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК В ОТНОШЕНИИ АКЦИЙ, СОЗДАННЫЕ ИЛИ ПОДДЕРЖИВАЕМЫЕ БАНКОМ-ДЕПОЗИТАРИЕМ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ПРОГРАММЫ ОГРАНИЧЕННЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК НА ОСНОВАНИИ ПРАВИЛА 144А. НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ГАРАНТИЯ ДОСТУПНОСТИ ОСВОБОЖДЕНИЯ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144 В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ ДАННЫХ АКЦИЙ ИЛИ ЛЮБЫХ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А.

БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ АКЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ АННУЛИРОВАНИИ ЛЮБОЙ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, НЕ ВПРАВЕ ДЕПОНИРОВАТЬ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ ДЕПОНИРОВАНИЕ ТАКИХ АКЦИЙ В РАМКАХ ЛЮБОЙ ПРОГРАММЫ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК В ОТНОШЕНИИ АКЦИЙ, СОЗДАННОЙ ИЛИ ВЕДОМОЙ ДЕПОЗИТАРНЫМ БАНКОМ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ОГРАНИЧЕННОЙ ПРОГРАММЫ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ПО ПРАВИЛУ 144А. НЕ ДАЕТСЯ НИКАКИХ ЗАВЕРЕНИЙ В ОТНОШЕНИИ ДОСТУПНОСТИ ОСВОБОЖДЕНИЯ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144 СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ АКЦИЙ ИЛИ ЛЮБЫХ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А.

КАЖДЫЙ ДЕРЖАТЕЛЬ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ, ПРИНИМАЯ НАСТОЯЩУЮ ОСНОВНУЮ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А ИЛИ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ИНТЕРЕС В ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, УДОСТОВЕРЯЕМЫХ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СЛУЧАЯ, В ПОЛЬЗУ АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН» И НАЗВАННОГО НИЖЕ ДЕПОЗИТАРИЯ ЗАЯВЛЯЕТ, ЧТО ОН ПОНИМАЕТ УКАЗАННЫЕ ВЫШЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И СОГЛАШАЕТСЯ С НИМИ.

7. Оно не будет депонировать такие Акции или ГДР в какие-либо программы депозитарных расписок в отношении акций, созданные или поддерживаемые банком-депозитарием, за исключением программы ограниченных депозитарных расписок на основании Правила 144А;
8. Компания, Доверительный управляющий и иные компании Franklin Templeton, включая Franklin Resources, Inc. и/или их дочерние общества, уполномоченных представителей, аффилированных лиц и прочие связанные лица, предоставляющие им услуги, могут собирать, хранить, использовать, обмениваться и иным образом обрабатывать, в том числе за пределами Республики Узбекистан, персональные данные, относящиеся к Держателям и Бенефициарным владельцам ГДР по Правилу 144А и, при необходимости, их уполномоченным представителям и иным соответствующим лицам, включая, помимо прочего, имена, даты и места рождения, гражданство, сведения о паспортах и иных удостоверениях личности, адреса, контактные данные, налоговые идентификационные номера и иные идентификационные сведения, реквизиты счетов и транзакций с целью (i) учреждения, ведения и администрирования владений ГДР по Правилу 144А и депонированных Акции, включая ведение реестров, счетов и записей, (ii) реализации прав и выполнения обязательств по или в связи с ГДР по Правилу 144А и депонированными Акциями, Депозитарное соглашение и любые сопутствующие соглашения, (iii) осуществление платежей и иных распределений в отношении ГДР по Правилу 144А и депонированных акций, (iv) соблюдение законодательных, нормативных, налоговых, бухгалтерских, отчетных, требований противодействия отмыванию доходов, финансированию терроризма, санкций, правил «знай своего клиента» и иных сходных обязательств в любой юрисдикции, а также (v) достижение иных законных целей, разумно связанных с вышеуказанными действиями. Определенные третьи лица также могут получать и обрабатывать персональные данные Держателей в связи с Предложением в соответствии с их соответствующими политиками конфиденциальности данных. Уведомление о конфиденциальности Franklin Templeton доступно по адресу www.franklintempletonglobal.com/privacy; и
9. Компания, Доверительный управляющий, Управляющие, Депозитарий, их соответствующие аффилированные лица и иные заинтересованные стороны будут исходить из правдивости и достоверности вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений.

Настоящим уведомляются потенциальные покупатели, что продавцы ГДР, приобретенных в соответствии с Правилу 144А в рамках Закона о ценных бумагах и на основании Раздела 3(с)(7) Закона

об инвестиционных компаниях, возможно, пользуются освобождением от положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предоставляемым Правилom 144А.

ГДР по Положению S

Каждый покупатель ГДР по Положению S за пределами Соединенных Штатов Америки в соответствии с Положением S, а также каждый последующий покупатель таких ГДР по Положению S при перепродажах считается сделавшим соответствующие заявления, соглашения и признания, изложенные ниже (термины, используемые в данном пункте и определенные в Положении S, применяются в соответствии с их определениями, приведенными в Положении S):

1. Покупатель на момент предложения ГДР и на момент возникновения заказа на покупку находится за пределами Соединенных Штатов Америки в целях Правила 903 Закона о ценных бумагах и не является лицом США (в понимании, установленном в Положении S по Закону о ценных бумагах), а также не действует от имени или в интересах лица США;
2. Покупатель осведомлен о том, что ГДР по Положению S не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах либо в каком-либо органе регулирования ценных бумаг какого-либо штата Соединенных Штатов Америки и предлагаются за пределами Соединенных Штатов Америки на основании Положения S, а также о том, что он не будет предлагать, продавать, передавать в залог или иным образом передавать такие ГДР по Положению S, кроме как (i) в соответствии с Правилom 144А и разделом 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях лицу, в отношении которого покупатель и любое лицо, действующее от его имени, обоснованно полагают, что такое лицо является QIB, который также является QR и приобретает их за собственный счет или за счет QIB, который также является QR, либо на основании любого иного доступного освобождения от требований регистрации по Закону о ценных бумагах, на сумму не менее 250 000 долларов США (исходя из преобладающей рыночной цены ГДР на момент такой передачи), или (ii) лицу, которое не является и не действует за счет или в интересах лица США в значении Положения S, в рамках офшорной сделки в соответствии с Правилom 903 или Правилom 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата или иной юрисдикции Соединенных Штатов Америки;
3. Любое предложение, продажа, залог или иной акт передачи, осуществленный с нарушением вышеуказанных ограничений, не будет признан Компанией в отношении ГДР по Положению S;
4. Покупатель не является и не действует от имени (или с использованием активов) (i) «плана пособий для сотрудников» (как определено в Разделе 3(3) ERISA), который подлежит Главе I ERISA; (ii) «плана», как определено и подлежащего Разделу 4975 Кодекса; или (iii) любого субъекта или счета, считающегося владельцем Активов плана;
5. Покупатель не является и не действует от имени (или с активами) какого-либо пенсионного плана, схемы или счета, подчиненного любому Аналогичному праву, за исключением случаев, если приобретение и владение ГДР по Положению S таким планом, схемой или счетом не повлечет за собой нарушение применимого Аналогичного права;
6. Покупатель осознает, что ГДР по Положению S и Основная ГДР по Положению S будут сопровождаться надписью, содержание которой будет существенно следующим:

НАСТОЯЩАЯ ОСНОВНАЯ ГЛОБАЛЬНАЯ ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S («ГДР»), ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, УДОСТОВЕРЯЕМЫЕ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, И ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН», ПРЕДСТАВЛЯЕМЫЕ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ («АКЦИИ»), НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ИЗМЕНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ В КАКОМ-ЛИБО ОРГАНЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ И НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ, ПРОДАВАТЬСЯ, ПЕРЕДАВАТЬСЯ В ЗАЛОГ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ИНАЧЕ

КАК (А) ЛИЦУ, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦА США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), В РАМКАХ ОФШОРНОЙ СДЕЛКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ; ИЛИ (В) В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ — ЛИЦУ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОГО ПРОДАВЕЦ И ЛЮБОЕ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, ОБОСНОВАННО ПОЛАГАЮТ, ЧТО ОНО ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (В ЗНАЧЕНИИ ПРАВИЛА 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) («QIB»), КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (В ЗНАЧЕНИИ РАЗДЕЛА 2(A)(51)(A) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА С ИЗМЕНЕНИЯМИ («ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ»)) («QR»), В РАМКАХ СДЕЛКИ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А И РАЗДЕЛА 3(C)(7) ЗАКОНА ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ, НА СУММУ НЕ МЕНЕЕ 250 000 ДОЛЛАРОВ США (ИСХОДЯ ИЗ ПРЕОБЛАДАЮЩЕЙ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ ГДР НА МОМЕНТ ТАКОЙ ПЕРЕДАЧИ), В КАЖДОМ СЛУЧАЕ — В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ; **ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО** В СВЯЗИ С ЛЮБОЙ ПЕРЕДАЧЕЙ ПО ПУНКТУ (В) ВЫШЕ ПЕРЕДАЮЩАЯ СТОРОНА ДО РАСЧЕТОВ ПО ТАКОЙ ПРОДАЖЕ ОБЯЗАНА ВЫВЕСТИ АКЦИИ ИЗ МЕХАНИЗМА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ДЕПОЗИТНОМ СОГЛАШЕНИИ) В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ДЕПОЗИТНОГО СОГЛАШЕНИЯ И ДАТЬ УКАЗАНИЕ О ПЕРЕДАЧЕ ТАКИХ АКЦИЙ КАСТОДИАНУ ПО ДЕПОЗИТНОМУ СОГЛАШЕНИЮ ДЛЯ ДЕПОНИРОВАНИЯ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА ПО ПРАВИЛУ 144А (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ДЕПОЗИТНОМ СОГЛАШЕНИИ) ПО ТАКОМУ ДЕПОЗИТНОМУ СОГЛАШЕНИЮ, А ТАКЖЕ О ВЫПУСКЕ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ ОСНОВНОЙ ГДР ПО ПРАВИЛУ 144А, В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ДЕПОЗИТНОГО СОГЛАШЕНИЯ, ТАКОМУ QIB, КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ QR, ИЛИ НА ЕГО СЧЕТ.

КАЖДЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ И БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ СВОИМ ПРИНЯТИЕМ НАСТОЯЩЕЙ ОСНОВНОЙ ГДР НА ОСНОВАНИИ ПОЛОЖЕНИЯ S ИЛИ БЕНЕФИЦИАРНОЙ ДОЛИ В ГДР НА ОСНОВАНИИ ПОЛОЖЕНИЯ S, УДОСТОВЕРЕННЫХ ЕЮ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ), ПОДТВЕРЖДАЕТ В ПОЛЬЗУ АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН» И УКАЗАННОГО НИЖЕ ДЕПОЗИТАРИЯ, ЧТО ОН ОСОЗНАЕТ И ПРИНИМАЕТ ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ.

7. Настоящим подтверждается, что ГДР по Положению S первоначально будут представлены Основными ГДР по Положению S, и что до момента передачи любого бенефициарного интереса в ГДР по Положению S, представленных Основными ГДР по Положению S, лицу, принимающему участие в форме бенефициарного интереса в ГДР по Правилу 144А, представленных Основными ГДР по Правилу 144А, передатчик обязан предоставить Депозитарию определенные письменные подтверждения (в форме, предусмотренной Депозитарным соглашением) о соблюдении применимых законов о ценных бумагах;
8. Компания, Доверительный управляющий и иные компании Franklin Templeton, включая Franklin Resources, Inc. и/или ее дочерние общества, уполномоченных представителей, аффилированных лиц и другие связанные стороны, оказывающие им услуги, могут собирать, хранить, использовать, передавать и иным образом обрабатывать, включая за пределами Республики Узбекистан, персональные данные, относящиеся к Держателям и бенефициарным владельцам ГДР по Положению S, а также, при необходимости, их уполномоченным представителям и иным связанным лицам. Эти данные включают, среди прочего, имена, даты и места рождения, гражданство, реквизиты паспортов или иных удостоверяющих личность документов, адреса, контактные данные, налоговые идентификационные номера, а также иные идентификационные данные, сведения о счетах и операциях, с целью: (i) создания, ведения и администрирования владения ГДР по Положению S и Депонированных акций, включая ведение реестров, учетных записей и документации; (ii) реализации прав и исполнения обязательств в рамках или в связи с ГДР по Положению S, Депонированными акциями, Депозитарным соглашением и сопутствующими договорами; (iii) осуществления выплат и иных распределений в отношении ГДР по Положению S и Депонированных акций; (iv) обеспечения

соблюдения применимых требований законодательства, нормативных актов, налоговых, бухгалтерских и отчетных стандартов, а также правил по противодействию отмыванию доходов, финансированию терроризма, санкциям, принципам «знай своего клиента» и аналогичным обязательствам в любой юрисдикции; и (v) достижения иных законных целей, непосредственно связанных с вышеизложенным. Определенные третьи лица также могут получать и обрабатывать персональные данные Держателей в связи с Предложением в соответствии с их соответствующими политиками конфиденциальности данных. Уведомление о конфиденциальности Franklin Templeton доступно по адресу www.franklintempletonglobal.com/privacy; и

9. Компания, Доверительный управляющий, Управляющие, Депозитарий, их соответствующие аффилированные лица и иные заинтересованные стороны будут исходить из правдивости и достоверности вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений.

Если покупатель ГДР приобретает указанные ГДР в качестве доверительного управляющего или агента для одного или нескольких инвестиционных счетов, он подтверждает, что обладает исключительными инвестиционными полномочиями в отношении каждого такого счета и имеет полные полномочия для предоставления вышеуказанных заявлений и соглашений от имени каждого из них.

Иные положения, касающиеся передачи ГДР

Интересы в ГДР по Правилу 144А могут быть переданы лицу или в интересах лица, чьи интересы в соответствующих ГДР впоследствии представлены ГДР по Положению S, при условии соблюдения описанных выше ограничений на передачу, указанных в разделе “—ГДР по Правилу 144А”, а также только после аннулирования таких ГДР по Правилу 144А и получения Депозитарием письменного подтверждения (в форме, предусмотренной в Депозитарном соглашении) от передающей стороны, подтверждающего, в частности, что передача осуществляется в соответствии с Положением S. Аналогично, интересы в ГДР по Положению S могут быть переданы лицу, чьи интересы в таких ГДР затем представлены ГДР по Правилу 144А, в соответствии с ограничениями, указанными выше в разделе “—ГДР по Положению S”, только после аннулирования соответствующих ГДР по Положению S и получения Депозитарием письменных подтверждений от передающей стороны (в формах, предусмотренных в Депозитарном соглашении), подтверждающих, в частности, Такая передача осуществляется в соответствии с Правилем 144А и Разделом 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях. Любая доля в ГДР, представленная одной из Основных ГДР, которая передается лицу, чья доля в таких ГДР впоследствии представлена другими Основными ГДР, в момент передачи прекращает быть долей в ГДР, представленными первой Основной ГДР, и, соответственно, с этого момента подлежит всем Ограничениям на передачу и другим процедурам, применимым к долям в ГДР, представленным указанными другими Основными ГДР, на протяжении всего времени, пока она остается такой долей. Любая такая передача прав в отношении ГДР по Положению S лицу, чьи права в отношении таких ГДР впоследствии будут представлены ГДР по Правилу 144А, должна осуществляться на сумму не менее 250 000 долларов США (исходя из преобладающей рыночной цены ГДР на момент такой передачи).

Предлагаемые акции

Каждый покупатель Предлагаемых акций считается заявившим, согласившимся и признавшим следующее (термины, используемые в данном пункте и определенные в Положении S, применяются здесь в соответствии с их определениями в нем):

1. Покупатель на момент предложения Предлагаемых акций на момент возникновения заказа на покупку находится за пределами Соединенных Штатов Америки в целях Правила 903 Закона о ценных бумагах и не является лицом США (в понимании, установленном в Положении S по Закону о ценных бумагах), а также не действует от имени или в интересах лица США;
2. Покупатель осведомлен, что Предлагаемые акции не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах или с любым регулирующим органом по ценным бумагам какого-либо штата Соединенных Штатов Америки и предлагаются исключительно за пределами Соединенных Штатов Америки на основании Положения S, и обязуется не предлагать, не продавать, не закладывать иным образом не передавать такие Предлагаемые акции, за исключением следующих случаев: (1) офшорные транзакции с лицами, которые не являются лицами США и не действуют от их имени или

в их интересах в соответствии с Правилами 903 или 904 Положения S и в соответствии с применимым законодательством штатов или других юрисдикций США; (2) лицам, имеющим право приобретать Предлагаемые акции в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и юрисдикцией их места жительства либо там, где производится такая передача.

3. Любое предложение, продажа, залог или иная передача, совершенные с нарушением вышеуказанных ограничений, не будут признаваться Компанией в отношении Предлагаемых акций;
4. Покупатель не является и не действует от имени (или с использованием активов) (i) «плана пособий для сотрудников» (как определено в Разделе 3(3) ERISA), который подлежит Главе I ERISA; (ii) «плана», как определено и подлежащего Разделу 4975 Кодекса; или (iii) любого субъекта или счета, считающегося владельцем Активов плана;
5. Покупатель не является и не действует от имени (а также не использует активы) какого-либо пенсионного плана, соглашения или счета, подпадающих под действие любого Аналогичного права, если приобретение и владение Предлагаемыми акциями таким планом, соглашением или счетом не приведет к нарушению соответствующего Аналогичного права;
6. Покупатель понимает и соглашается с тем, что Устав Компании устанавливает: (i) если иное прямо не одобрено Правлением по его единоличному усмотрению, Акции Компании не могут принадлежать Лицам США, как это определено в Положении S в рамках Закона о ценных бумагах, в любое время (для устранения сомнений, данное положение не распространяется на ГДР, представляющие Акции, которые Компания может выпускать периодически), и (ii) что, владея любыми акциями Компании, такой держатель считается заявившим, признанным и согласившимся с тем, что кроме случаев получения указанного в пункте (i) выше одобрения, он будет предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать свои акции Компании исключительно (1) в рамках зарубежной сделки лицам, которые не являются и не действуют от имени или в интересах, Лица США (как определено в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах) в соответствии с Законом о ценных бумагах и применимыми законами штатов, территорий и владений Соединенных Штатов Америки, регулирующими обращение и продажу ценных бумаг, а также (2) лица, обладающие правом приобретения акций в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и любой другой юрисдикции, в которой указанный последующий приобретатель является резидентом или где проводится такая передача (см. «Ограниченные доли»);
7. Компания, Доверительный управляющий и иные компании Franklin Templeton, включая Franklin Resources, Inc. и/или ее дочерние общества, уполномоченные представители, аффилированные лица и иные связанные стороны, предоставляющие услуги, могут собирать, хранить, использовать, передавать и иным образом обрабатывать, в том числе за пределами Республики Узбекистан, персональные данные, связанные с Держателями и бенефициарными владельцами Предлагаемых акций, а при необходимости — их уполномоченными представителями и иными связанными лицами, включая, помимо прочего, имена, даты и места рождения, гражданство, реквизиты паспорта или иного документа, удостоверяющего личность, адреса, контактные данные, налоговые идентификационные номера и иные идентификационные, учетные и транзакционные сведения, с целью (i) создания, ведения и администрирования владения Предлагаемыми акциями, включая ведение реестров, счетов и документации, (ii) реализации прав и исполнения обязательств, связанных с Предлагаемыми акциями, (iii) осуществление выплат и других распределений в отношении Предлагаемых акций; (iv) соблюдение юридических, регуляторных, налоговых, бухгалтерских, отчетных обязательств, а также требований по противодействию отмыванию доходов, финансированию терроризма, санкциям, процедурам «знай своего клиента» и похожих обязательств в любой юрисдикции; (v) достижение любых иных законных целей, обоснованно связанных с вышеуказанным. Определенные третьи лица также могут получать и обрабатывать персональные данные Держателей в связи с Предложением в соответствии с их соответствующими политиками конфиденциальности данных. Уведомление о конфиденциальности Franklin Templeton доступно по адресу www.franklintempletonglobal.com/privacy; и

8. Компания, Доверительный управляющий, Управляющие и их соответствующие аффилированные лица, и иные заинтересованные стороны будут исходить из правдивости и достоверности вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений.

Ограниченное владение

В случае нарушения указанных выше ограничений на передачу, Компания может воспользоваться любыми правами и средствами правовой защиты, доступными ей в соответствии с применимым законодательством Узбекистана и Уставом, включая, при определенных обстоятельствах, требование принудительной передачи или перепродажи таких Ограниченных долей. См. раздел *«Описание Акционерного капитала и определенные требования законодательства Республики Узбекистан — Ограниченные доли»*.

РАСЧЕТЫ И ПЕРЕДАЧА

Клиринговые системы

Euroclear и Clearstream

Euroclear и Clearstream осуществляют хранение ценных бумаг для участвующих организаций и обеспечивают клиринг и расчеты по сделкам с ценными бумагами между их соответствующими участниками посредством электронных записей в счетах таких участников. Euroclear и Clearstream предоставляют своим участникам, помимо прочего, услуги по хранению, администрированию, клирингу и расчетам по международно торгуемым ценным бумагам, а также по займам и кредитованию ценных бумаг. Участниками Euroclear и Clearstream являются финансовые учреждения по всему миру, включая андеррайтеров, брокеров и дилеров по ценным бумагам, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и ряд иных организаций. Euroclear и Clearstream создали электронный мост между своими системами, посредством которого их соответствующие участники могут производить расчеты по сделкам друг с другом. Непрямой доступ к Euroclear и Clearstream также предоставляется другим лицам, таким как банки, брокеры, дилеры и трастовые компании, которые осуществляют клиринг или поддерживают кастодиальные отношения с участниками Euroclear или Clearstream, как непосредственно, так и через посредников.

Регистрация и форма

Учетные записи о правах на ГДР, удерживаемые через Euroclear и Clearstream, представлены Основными ГДР по Правилу 144А и Основными ГДР по Положению S, депонированными в Общем депозитарии Euroclear и Clearstream и зарегистрированными на имя The Bank of New York Depository (Nominees) Limited в качестве номинального держателя Общего депозитария на дату выпуска ГДР. При необходимости Депозитарий будет корректировать количество ГДР в соответствующем реестре на счетах Общего номинального держателя и номинального держателя соответственно, чтобы отразить количества ГДР, удерживаемых через Euroclear и Clearstream соответственно. Бенефициарные владельцы ГДР будут осуществлять владение через финансовые учреждения в качестве прямых и косвенных участников Euroclear и Clearstream.

Совокупный объем учетных записей о правах на ГДР в Euroclear и Clearstream будет отражен на учетных счетах каждого из указанных учреждений. Euroclear и Clearstream, соответственно, а также каждый другой промежуточный держатель в цепочке до бенефициарного владельца учетных записей о правах на ГДР будут отвечать за создание и ведение счетов для своих участников и клиентов, обладающих интересами в учетных записях о правах на ГДР. Депозитарий несет ответственность за ведение учета совокупных объемов ГДР, зарегистрированных на имя общего депозитария Euroclear и Clearstream. Кроме того, Депозитарий обязан обеспечить зачисление платежей, получаемых от Компании для держателей через Euroclear и Clearstream, на соответствующие счета Euroclear или Clearstream. Адрес Euroclear: 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Брюссель, Бельгия. Адрес Clearstream: 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Люксембург, Люксембург.

Компания не будет взимать никаких сборов в отношении ГДР; однако держатели учетных записей о правах на ГДР могут понести расходы, связанные с обслуживанием и ведением счетов в Euroclear или Clearstream, а также отдельные сборы и расходы, выплачиваемые Депозитариям в соответствии с условиями Депозитарного соглашения.

Глобальные процедуры клиринга и расчетов

Первичные расчеты

ГДР будут представлены в глобальной форме, удостоверенными двумя Основными ГДР. Покупатели, выбравшие хранение учетных записей о правах на ГДР через счета в Euroclear и Clearstream, будут следовать процедурам расчетов, применимым к депозитарным распискам.

Ограничения на передачу

Описания ограничений на передачу, связанных с ГДР, см. разделы «Сроки и условия депонирования ГДР — Передача и владение», «Ограничения на продажу» и «Ограничения на передачу».

Торговля между участниками Euroclear и Clearstream

Продажа на вторичном рынке бездокументарных долей в ГДР, хранящихся через Euroclear или Clearstream, покупателям бездокументарных долей в ГДР, хранящихся через Euroclear или Clearstream, будет осуществляться в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear и Clearstream и будет рассчитываться с использованием обычных процедур, применимых к депозитарным распискам.

Клиринг и расчеты по Предлагаемым акциям

Сделки с Предлагаемыми акциями, совершаемые на Ташкентской фондовой бирже, будут клиринговаться и урегулироваться в соответствии с действующим законодательством Узбекистана. Расчеты в денежной форме осуществляются через Центральный банк Узбекистана, коммерческие банки и/или Центральный депозитарий ценных бумаг, а расчеты по ценным бумагам - через Центральный депозитарий ценных бумаг и/или лицензированных инвестиционных посредников. Дополнительная информация о клиринге и расчетах по Предлагаемым акциям будет предоставлена отдельно.

ИНФОРМАЦИЯ, КАСАЮЩАЯСЯ ДЕПОЗИТАРИЯ

Депозитарий является институциональным банком с государственным Уставом штата Нью-Йорк и членом Федеральной резервной системы Соединенных Штатов Америки, подчиняющимся регулированию и надзору преимущественно Совета Федеральной резервной системы и Департамента финансовых услуг штата Нью-Йорк. Депозитарий был учрежден в 1784 году в штате Нью-Йорк. Это дочерняя компания, полностью принадлежащая The Bank of New York Mellon Corporation, банковской холдинговой компании из штата Делавэр. Главный офис Депозитария расположен по адресу: 240 Greenwich Street, Нью-Йорк, штат Нью-Йорк, 10286. Его основной административный офис находится по адресу: 240 Greenwich Street, Нью-Йорк, штат Нью-Йорк, 10286. С копией последней финансовой отчетности и годового отчета Bank of New York Mellon Corporation можно ознакомиться в главном офисе депозитария по адресу: по адресу: 240 Greenwich Street, Нью-Йорк, штат Нью-Йорк, 10286, а также в офисе Bank of New York Mellon по адресу: 160 Queen Victoria Street, Лондон, EC4V 4LA, Соединённое Королевство.

Держатели ГДР вправе обращаться в The Bank of New York Mellon в качестве Депозитария ГДР по вопросам, касающимся учета передачи ГДР на счетах Депозитария, которые ведутся в основном административном учреждении Депозитария по адресу: 240 Greenwich Street, Нью-Йорк, NY 10286.

В случае выдачи окончательных сертификатов взамен Основной ГДР Компания назначит агента на территории Соединенного Королевства.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Определенные юридические вопросы, связанные с Предложением, будут рассмотрены для Компании с учетом английского и американского законодательства юридической фирмой Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, а с учетом узбекского законодательства — юридической фирмой Kosta Legal. Аналогичные вопросы для Продающего акционера будут рассмотрены той же юридической фирмой с учетом английского и американского законодательства и Kosta Legal с учетом узбекского законодательства. Для Управляющих данные вопросы будут рассмотрены юридической фирмой White & Case LLP в части английского и американского законодательства и юридической фирмой Dentons Tashkent в части узбекского законодательства.

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Финансовая отчетность Компании по состоянию на дату ее учреждения и за период с момента учреждения Компании до 31 декабря 2025 года, включенная в настоящий Проспект, была проверена независимым аудитором Deloitte LLP (Казахстан), зарегистрированным в Республике Казахстан, и аудиторской организацией Deloitte & Touche LLC (Узбекистан), зарегистрированной в Республике Узбекистан, как указано в представленной здесь Аудированной финансовой отчетности. Deloitte LLP (Казахстан) зарегистрирована в качестве аудитора из третьей страны в Совете по финансовой отчетности Соединённого Королевства, а аудиторская организация Deloitte & Touche LLC (Узбекистан) зарегистрирована в качестве аудиторской организации в Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан. Адрес компании Deloitte LLP (Казахстан): Республика Казахстан, 050059, Алматы, проспект Аль-Фараби, 36, а адрес аудиторской организации Deloitte & Touche LLC (Узбекистан): Республика Узбекистан, Ташкент, 100000, проспект Мустакиллик, 75, бизнес-центр «Inkonel». Компания Deloitte LLP (Казахстан) и аудиторская организация Deloitte & Touche LLC (Узбекистан) не имеют существенной заинтересованности в данной Компании. Компания Deloitte LLP (Казахстан) и аудиторская организация Deloitte & Touche LLC (Узбекистан) являются независимыми аудиторами Компании в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая Международные стандарты независимости) Совета по этическим стандартам для бухгалтеров.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компания является акционерным обществом, учрежденным 24 декабря 2024 года в соответствии с Законом «Об акционерных обществах», зарегистрированным в Центре общественных услуг Юнусабадского района Узбекистана под номером 2674165 и созданным на основании Постановления Президента № ПП-303.

Головной офис компании расположен по адресу: 100000, Республика Узбекистан, г. Ташкент, Юнусабадский район, МСГ «Буюк Турон», ул. Шахрисабз, д. 2.

Компания принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. Насколько известно Компании, информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует действительности, и в настоящем Проспекте не содержится никаких упущений, которые могли бы повлиять на его содержание.

Идентификационный номер юридического лица компании - 254900QS7VSE8KIDBL52.

Листинг и торговля

Ожидается, что ГДР будут допущены к категории «Сертификаты, представляющие определенные Ценные бумаги (депозитарные расписки)» Официального списка Управления по финансовому регулированию и надзору и к торгам на Лондонской фондовой бирже под тикерами UZNF (ГДР по Положению S) и UZ20 (ГДР по Правилу 144A) через международную книгу заявок (IOB).

Ташкентская фондовая биржа утвердила допуск к торгам всех Акции под символом UZNF 7 мая 2026 года. Торговля Акциями на Ташкентской фондовой бирже ожидается в начале 18 мая 2026 года.

До проведения Предложения публичного рынка Ценных бумаг не существовало.

Разрешения

По состоянию на дату листинга Компания получила все согласия, утверждения и разрешения, требуемые законодательством Республики Узбекистан, в связи с Договором андеррайтинга, Соглашениями с якорным инвестором, Местным договором андеррайтинга, Брокерским соглашением, Депозитарным соглашением, выпуском ГДР, а также листингом ГДР в Официальном списке, Допуском на ЛФБ и Допуском на Ташкентской фондовой бирже.

Значительные изменения

За исключением случаев, указанных в Примечании 17 к Аудированной финансовой отчетности, с 31 декабря 2025 года, являющегося концом последнего финансового периода, за который была опубликована финансовая информация до даты составления настоящего Проспекта, не произошло существенных изменений ни в финансовых результатах, ни в финансовом положении Компании.

Оборотный капитал

По мнению Компании, имеющегося у Компании оборотного капитала достаточно для удовлетворения ее текущих потребностей, то есть как минимум на следующие 12 месяцев с даты составления настоящего Проспекта.

Судебные разбирательства

В течение 12 месяцев, предшествующих дате составления настоящего Проспекта, не ведется никаких государственных, судебных или арбитражных разбирательств (включая любые такие разбирательства, которые находятся в процессе рассмотрения или грозят в ближайшее время, о которых Компании известно), которые могли бы оказать или оказывали в недавнем прошлом существенное влияние на финансовое положение или прибыльность Компании.

Коды ценных бумаг

Ожидается, что коды ценных бумаг будут следующими:

ГДР по Положению S:

ISIN: US63654D1164
Номер CUSIP: 63654D 116
Номер SEDOL: BVMF6Z6
Депозитарный код: 329642704

ГДР по Правилам 144A:

ISIN: US63654D1081
Номер CUSIP: 63654D 108
Номер SEDOL: BVMF6Y5
Депозитарный код: 329642755

Предлагаемые акции:

ISIN: UZA000004442
Код ценной бумаги: UZ7058980010

Торговый символ ГДР по Положению S Лондонской фондовой биржи: UZNF

Торговый символ ГДР по Правилу 144A Лондонской фондовой биржи: UZ20

Торговый символ акции Ташкентской фондовой биржи: UZNF

ГДР и предлагаемые акции

ГДР номинированы в долларах США, а предлагаемые акции номинированы в сумах. Цена предложения была установлена по соглашению между Компанией, Продающим акционером и Управляющими. Результаты Предложения будут публично объявлены Компанией через пресс-релиз и уведомление Службе регуляторной информации незамедлительно после завершения Предложения. Компания, Продающий акционер и Международные управляющие не будут взимать с инвесторов никаких комиссий, сборов или расходов в связи с Международными предложениями. В связи с Ташкентским предложением Компания, Продающий акционер и Местные управляющие не будут взимать с инвесторов никаких комиссий, сборов или расходов, за исключением определенных брокерских сборов, которые могут взиматься Местными управляющими, если таковые имеются. Депозитарий будет иметь право взимать с Держателей определенные сборы в соответствии с Депозитным соглашением (как определено в настоящем документе). Ожидается, что после Допуска на ЛФБ и Допуска на Ташкентскую биржу количество Акций (включая в форме ГДР) в свободном обращении (в процентах от общего числа выпущенных Акций) превысит 10%. ГДР и Предлагаемые акции будут полностью оплачены и свободно передаваемы (с учетом ограничений, описанных в разделе “*Ограничения на передачу*” данного Проспекта).

Акции и ГДР соответствуют законодательству места регистрации Компании и Депозитария.

Рыночная капитализация

Общая рыночная стоимость всех ГДР, подлежащих листингу, ожидается более 30 миллионов фунтов стерлингов.

Депозитарий и Хранитель

Депозитарием является банк The Bank of New York Mellon, а Хранителем – АО «Банк Грузии».

Документы, доступные для ознакомления

Копии следующих документов будут доступны для ознакомления бесплатно в обычные рабочие часы в любой будний день в зарегистрированном офисе Компании в течение всего срока действия настоящего Проспекта:

- (a) Проспект;
- (b) Депозитарное соглашение;
- (c) Устав Компании;
- (d) Аудированные финансовые отчеты;
- (e) Правила корпоративного управления;
- (f) Кодекс корпоративного управления;
- (g) Инвестиционная политика и Декларация;
- (h) Положение о проведении общего собрания акционеров;
- (i) Положение о наблюдательном совете;
- (j) Положение о доверительном управляющем;
- (k) Кодекс поведения;
- (l) Дивидендная политика; и
- (m) Положение о конфиденциальной информации.

Копию настоящего Проспекта можно получить в течение ограниченного времени в юридическом отделе Компании и на веб-сайте Компании по адресу www.uznif.com, с учетом определенных ограничений доступа.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Если не указано иное или если этого не требует контекст, во всем настоящем Проспекте применяются следующие определения:

АБР	означает Азиатский банк развития;
ADCB	означает Abu Dhabi Commercial Bank PJSC;
Закон о консультантах	означает Закон об инвестиционных консультантах 1940 года с поправками;
AGCO	означает Auerbach Grayson and Company LLC;
AIFMD	означает Директиву об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (2011/61/EU);
AIFM	означает управляющих альтернативными инвестиционными фондами;
AIFs	означает альтернативные инвестиционные фонды;
Alkes	означает Alkes Research LLC;
Агентство по противодействию коррупции	означает Агентство по противодействию коррупции Республики Узбекистан;
ARPU	означает средний доход на одного пользователя;
Ревизионный по аудиту	означает Комитет по аудиту Компании;
Аудированные финансовые отчеты	означают аудированную отчетность Компании за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года, подготовленную в соответствии с МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (IASB)
Доступные пассажиро-километры	количество доступных мест, умноженное на пройденное расстояние;
Avesta	означает Avesta Investment Group LLC;
млрд куб. м	означает миллион кубических метров;
Bluestone	означает совместное предприятие Bluestone Financial Group Inc LLC;
млрд	означает миллиард;
АГА	означает Агентство гражданской авиации при Министерстве транспорта Республики Узбекистан;
Кабинет министров	означает Кабинет министров Республики Узбекистан;
CAGR	означает среднегодовой темп роста;
CAPEX	означает капитальные затраты;
CASK	означает стоимость за доступный пассажиро-километр;
ЦБУ	означает Центральный банк Узбекистана;
категория CEIF	означает категорию «закрытые инвестиционные фонды» в Официальном списке;
Устав	означает устав Компании;
СНГ	означает Содружество Независимых Государств;

CIT	означает корпоративный подоходный налог;
Clearstream	означает Clearstream Banking SA;
Дата закрытия	означает 18 мая 2026 года;
Кодекс	означает Налоговый кодекс США 1986 года с поправками;
Кодекс поведения	означает кодекс поведения Компании;
CoE	означает стоимость собственного капитала;
Компания	означает АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»
Положение о конфиденциальной информации	означает положение о конфиденциальной информации Компании;
Кодекс корпоративного управления	означает кодекс корпоративного управления Компании;
Правила корпоративного управления	означает «Правила корпоративного управления для предприятий с государственным участием» Узбекистана, принятые Компанией;
ЦДЦБ	означает Центральный депозитарий ценных бумаг Узбекистана;
Закон о валюте	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-573 «О валютном контроле» от 22 октября 2019 года;
Хранитель	означает АО «Банк Грузии»;
Постановление № 74	означает Постановление Президента Республики Узбекистан № 74 от 25 февраля 2026 года;
Постановление № 145	означает Постановление Президента Республики Узбекистан № 145 от 21 апреля 2025 года;
Указ № 166	означает Указ Президента Республики Узбекистан № УП-166 от 28 сентября 2023 года;
Одностороннее обязательство	имеет значение, указанное в Депозитарном соглашении;
Депозитарий	означает The Bank of New York Mellon;
Политика выплаты дивидендов	означает политику выплаты дивидендов Компании;
Местные управляющие	означает совокупность компаний Alkes, Avesta и Bluestone;
EBITDA	означает прибыль до вычета процентов, налогов, амортизации и износа;
ЕБРР	означает Европейский банк реконструкции и развития;
EMUs	означает Электропоезда;
Агентство по развитию и регулированию рынка энергетики	означает Агентство по развитию и регулированию рынка энергетики Республики Узбекистан;
Закон об энергетике	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-939 «Об электроэнергетической отрасли» от 7 августа 2024 года;
ERISA	означает Закон США о гарантиях пенсионного обеспечения работников 1974 года с поправками;
ESG	означает требования в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления;

Euroclear	означает Euroclear Bank SA/NV;
EUWA	означает Закон о выходе из ЕС 2018 года с поправками;
Закон о биржах ценных бумаг	означает Закон США о биржах ценных бумаг 1934 года с поправками;
FAA	означает Федеральное управление гражданской авиации США;
FATCA (Закон о налогообложении иностранных счетов)	означает разделы 1471–1474 Налогового кодекса США 1986 года, а также любые положения или соглашения, принятые в соответствии с ним, или официальные толкования этих разделов;
FCA	означает Управление по финансовому регулированию и надзору Соединённого Королевства;
Franklin Resources	означает Franklin Resources, Inc;
Franklin Templeton	означает название, под которым компания Franklin Resources, Inc. и ее филиалы действуют как глобальная организация по управлению инвестициями;
Кодекс FRI	означает Кодекс этики и делового поведения компании Franklin Resources;
FSMA	означает Закон о финансовых услугах и рынках 2000 года;
FTE	означает эквивалент одного сотрудника на полную ставку;
Гб/с	означает гигабиты в секунду;
Гкал	означает гигакалории;
ВВП	означает валовой внутренний продукт;
Общее собрание акционеров	означает общее собрание акционеров Компании;
Положение о проведении общего собрания акционеров	означает Положение о проведении общего собрания акционеров Компании;
Правительство	означает правительство Республики Узбекистан;
GSMA	означает Международную Ассоциацию GSM;
ГВт	означает гигаватты;
Держатель	означает Держатель ГДР;
IASA	означает Международную оценку безопасности полетов Федерального управления гражданской авиации США;
IASB	означает Международный совет по стандартам бухгалтерского учета;
IATA	означает Международную ассоциацию воздушного транспорта;
ICAO	означает Международную организацию гражданской авиации;
МФК	означает Международную финансовую корпорацию;
МВФ	означает Международный валютный фонд;
Служба внутреннего аудита	означает службу внутреннего аудита Компании

Международные управляющие	означает ADCB, AGCO, RBI, WOOD & Company и Jefferies;
Международные андеррайтеры	означает Jefferies, AGCO, RBI и WOOD & Company;
Закон об инвестиционных компаниях	означает Закон США о биржах ценных бумаг 1940 года с поправками;
Закон об инвестиционных фондах	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-392 «Об инвестиционных и паевых фондах» от 25 августа 2015 года;
Договор об управлении инвестициями	означает договор об управлении от 26 января 2025 г.;
Инвестиционная политика и Декларация	означает инвестиционную политику и декларацию Компании;
IOB	означает Международную книгу заявок Лондонской фондовой биржи;
IOSA	означает Проверку уровня безопасности воздушных судов Международной ассоциации воздушного транспорта;
IPO	означает Первичное публичное размещение акций;
IRC	означает Налоговый кодекс США 1986 года с поправками;
IRS	означает Налоговую службу США;
ISIN	означает Международный идентификационный номер ценных бумаг;
ISO	означает Международную организацию по стандартизации;
Jefferies	означает Jefferies International Limited;
Совместные организаторы размещения	означает ADCB, AGCO, RBI и WOOD & Company в совокупности;
Закон об акционерных обществах	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-370 «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г. с изменениями, внесенными Законом № ЗРУ-1097;
АО	означает акционерное общество;
км	означает километры;
кВ	означает киловольты;
кВт·ч	означает киловатт-часы;
Закон № ЗРУ-1097	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-1097 «О внесении дополнений и изменений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан» от 27 ноября 2025 года;
Закон о конкуренции	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-850 «О конкуренции» от 3 июля 2023 года;
LEI	означает идентификатор юридического лица;
Лондонская фондовая биржа / LSE	означает Лондонскую фондовую биржу (London Stock Exchange plc);
СУГ	означает сжиженный углеводородный газ;
Основной рынок	означает основной рынок Лондонской фондовой биржи;
Правление	означает исполнительный орган Компании, как описано в Уставе;

Управляющие	означает совместное взаимодействие Местных управляющих и Международных управляющих;
Основная ГДР	означает Основную ГДР по Положению S и Основную ГДР по Правилу 144А совместно;
млн	означает миллион;
МВт	означает мегаватты;
НАПП	означает Национальное агентство перспективных проектов Республики Узбекистан;
Национальные электрические сети	означает АО «Национальные электрические сети» на русском или «O'zbekiston milliy elektr tarmoqlari» AJ на узбекском;
ЧСА	означает справедливая стоимость Компании или доли Компании в конкретной Портфельной компании, в зависимости от контекста, рассчитанная, как описано в других разделах Документа и Аудированной финансовой отчетности;
«Навоiazот»	означает АО «Навоийазот»;
НБГ	означает Национальный банк Грузии;
Нью-Йоркская конвенция	означает Конвенцию о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений;
NPL	означает проблемный кредит;
ОЭСР	означает Организацию экономического сотрудничества и развития;
Цена предложения	означает цену предложения за ГДР или акцию предложения, указанную на первой странице данного Проспекта;
Предложение	означает Предложение Компанией ГДР и Акций в рамках Локального предложения и Международного предложения;
Официальный список	означает Официальный список Управления по финансовому регулированию и надзору;
офшорные сделки	означает «офшорные сделки», как определено в Положении S;
Постановление	означает Постановление о финансовых услугах и рынках 2000 года (финансовое продвижение) 2005 года с поправками;
PFICs	означает пассивные иностранные инвестиционные компании;
PIT	означает подоходный налог с физических лиц;
POATRs	означает Положение о публичных предложениях и допуске к торговле 2024 года;
Портфельные компании	означает портфельные компании, описанные в разделе «Портфель - Компании, входящие в портфель Компании»;
Президент	означает Президента Республики Узбекистан;
Постановление Президента № 291	означает Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-291 от 2 сентября 2023 года;
Постановление Президента № ПП -303	означает Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП -303 «Об учреждении Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан» от 27 августа 2024 года с изменениями и дополнениями;

Уведомление о конфиденциальности	означает уведомление о конфиденциальности, предоставленное доверительным управляющим;
PRM	означает Правила выпуска проспектов ценных бумаг; Справочник по допуску к торговле на регулируемом рынке, являющийся частью руководства FCA;
Проспект	означает настоящий документ;
Регламент о проспектах	означает Регламент (ЕС) 2017/1129, являющийся частью национального законодательства на основании Закона о выходе из Европейского союза;
QIBs	означает «квалифицированных институциональных покупателей» в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах;
QPs	означает «квалифицированных покупателей» в соответствии с Разделом 2(a)(51) Закона об инвестиционных компаниях;
Компания по управлению железнодорожной инфраструктурой	Подразумевает АО «Темирйулинфратузилма» на русском языке или АО «Temiryo'linfratuzilma» на узбекском;
RASK	означает доход, полученный за доступный пассажиро-километр;
RBI	означает Raiffeisen Bank International AG;
Региональная электросетевая компания	означает АО «Региональные электрические сети» на русском или «Hududiy elektr tarmoqlari» AJ на узбекском;
Региональная газоснабжающая компания	означает АО «Hududgazta'minot» на русском или «Hududgazta'minot» AJ на узбекском;
Регистрационный документ	означает Регистрационный документ, опубликованный Компанией 9 апреля 2026 года;
Положение S	означает Положение S Закона о ценных бумагах;
Постановление № ПП-280	означает Постановление № ПП-280 «О дополнительных мерах по реформированию рынка природного газа» от 15 июня 2022 года с внесенными в него изменениями;
Ограниченные в обращении ценные бумаги	означает «Ограниченные в обращении ценные бумаги», определенные Правилom 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах;
ROAE	означает средняя рентабельность собственного капитала;
Правило 144A	означает Правило 144A Закона о ценных бумагах;
График изменений	означает перечень изменений в Регистрационном документе, изложенный начиная со страницы 227 настоящего документа;
SDRT	означает налог на резерв гербового сбора;
SEC	означает Комиссию по ценным бумагам и биржам США;
Ценные бумаги	означает Предлагаемые акции и ГДР совместно
Закон о биржах ценных бумаг	означает Закон США о биржах ценных бумаг 1933 года с поправками;
Закон об рынке ценных бумаг	означает Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-387 «О рынке ценных бумаг» от 3 июня 2015 года;

Продающий акционер	означает Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан;
Акции	означают обыкновенные акции Компании;
Аналогичное право	означает любой федеральный, штатный, местный или иной закон, который, по существу, аналогичен Разделу I ERISA и/или Разделу 4975 Кодекса;
МСП	означает малые и средние предприятия;
Единственный глобальный координатор	означает Jefferies;
«SQB»	означает АКБ «Узпромстройбанк» на русском или «O'zsanootqurilishbank» АТБ на узбекском;
Стабилизационный период	подразумевает период в 30 дней, начинающийся с даты запуска условных сделок с ГДР на Лондонской фондовой бирже;
Управляющий по стабилизации	означает Jefferies;
Наблюдательный совет	означает наблюдательный совет Компании;
Положение о наблюдательном совете	означает Положение о наблюдательном совете Компании;
Ташкентская городская транспортная служба	означает АО «Toshshahartransxizmat» на русском или «Toshshahartransxizmat» АЖ на узбекском;
Ташкентская фондовая биржа	означает Республиканская Ташкентская фондовая биржа;
Налоговый кодекс	означает Налоговый кодекс Республики Узбекистан;
АО «Тепловые электростанции»	означает АО «Тепловые электростанции» на русском или «Issiqlik elektr stansiyalari» АЖ на узбекском;
Совокупная ЧСА	означает совокупную чистую стоимость активов всех Портфельных компаний;
Торговые площадки	подразумевает совместно Ташкентскую фондовую биржу и Лондонскую фондовую биржу;
TRC	означает свидетельство о налоговом резидентстве;
Доверительный управляющий	означает ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management»;
Положение о доверительном управляющем;	означает Положение о доверительном управляющем Компании;
ТВг·ч	означает тероватт-часы;
Лица США	означает термин «Лица США», как определено в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах;
UK AIFMR	означает Британский регламент об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (SI 2013/1773);
UKLR	означает Правила листинга Управления по финансовому регулированию и надзору Соединённого Королевства, с изменениями, вносимыми время от времени;
«УТЙ»	означает АО «Узбекистон Темир Йуллари»;
«Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа»	означает АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» на русском или «O'zbekiston respublika tovar- xom ashyo birjasi» АЖ на узбекском;

«Узбекгидроэнерго»	означает АО «Узбекгидроэнерго» на русском или «O'zbekgidroenergo» AJ на узбекском;
«Узбекивест»	означает АО «Узбекивест» Компания экспортно-импортного страхования» на русском или «O'zbekinvest" eksport-import sug'urta kompaniyasi» AJ на узбекском;
Узбекистан	означает Республику Узбекистан;
«Uzbekistan Airways»	означает АО «Uzbekistan Airways» на русском или «Uzbekistan Airways» AJ на узбекском;
«Узбектелеком»	означает АО «Узбектелеком» на русском или «O'zbektelekom» АК на узбекском;
UzSAMA	означает Государственное агентство по управлению государственным имуществом Республики Узбекистан;
Отчеты об оценке	означают отчеты об оценке каждой Портфельной компании, подготовленные независимым оценщиком из «большой четверки» по состоянию на 31 декабря 2025 года (на основе последней доступной финансовой информации по каждой инвестиции, при этом даты финансовой отчетности варьируются от 30 сентября 2025 года до 31 декабря 2025 года);
НДС	означает налог на добавленную стоимость;
WACC	означает средневзвешенную стоимость капитала;
«Узсувтаъминот»	означает АО «Узсувтаъминот» на русском или «O'zsuvta'minot» AJ на узбекском;
WOOD & Company	означает компанию WOOD & Company Financial Services, a.s.;
ВТО	означает Всемирную торговую организацию; и
Xalq Bank	означает АО «Xalq Bank».

ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЙ

Регистрационный документ, опубликованный АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» 9 апреля 2026 года (далее — «**Регистрационный документ**»), содержал информацию, которую необходимо включать в регистрационный документ для долевых ценных бумаг и депозитарных расписок, выпущенных на акции, согласно Приложению 1 и Приложению 5 к Приложению 2 PRM соответственно. Проспект, который в остальном содержит информацию, извлеченную без материальных изменений из Регистрационного документа (за исключением случаев, указанных ниже), также включает информацию, которую необходимо включать в заметку о ценных бумагах для депозитарных расписок, выпущенных на акции, как предписано в Приложении 10 к Приложению 2 PRM, а также резюмирующую информацию, как предписано в Приложении 2 к Приложению 1 PRM. Проспект обновляет и полностью заменяет Регистрационный документ. Любой инвестор долевых ценных бумаг, участвующий в Предложении, должен инвестировать исключительно на основании Проспекта, вместе с любыми его дополнениями.

Настоящий График изменений к Регистрационному документу (далее — «**График изменений**») излагает, ссылается на либо выделяет существенные обновления Регистрационного документа.

Термины с прописной буквы, используемые в настоящем Графике изменений, имеют значения, указанные в Проспекте, если здесь прямо не установлено иное.

Цель

Настоящий График изменений составлен с целью:

- выделить существенные изменения, внесенные в Проспект по сравнению с Регистрационным документом;
- выделить новые раскрытия информации, внесенные в Проспект в соответствии с требованиями Заметки о ценных бумагах;
- выделить новые раскрытия информации, внесенные в Проспект в соответствии с требованиями Резюме.

Изменения в Регистрационном документе

- Фактор риска под заголовком «*1.5 Риски, связанные с Республикой Узбекистан как Единственным акционером Компании*» на странице 3 Регистрационного документа обновлен для отражения влияния, которое доля большинства Продающего акционера в Компании может оказать на держателей Ценных бумаг после завершения Предложения, а также дополнен раскрытием информации о Сделке по вышкам. См. страницы 12–13 Проспекта.
- Фактор риска «*2.4 Риски, связанные с банковской отраслью*» на страницах 5–6 Регистрационного документа был обновлен с отражением некоторых сторонних оценок банковского сектора Республики Узбекистан. См. страницы с 16 по 17 Проспекта.
- Фактор риска «*2.5 Риски, связанные с сектором производства и распределения электроэнергии*» на страницах 6–7 Регистрационного документа был обновлен с учетом объявления Правительства от 29 апреля 2026 года, касающегося начального внедрения тарифов RAB в секторах электроэнергии и природного газа Республики Узбекистан. См. страницы с 17 по 18 Проспекта.
- Фактор риска «*3.9 Стандарты корпоративного управления в Республике Узбекистан отличаются по сравнению с западными юрисдикциями*» на странице 17 Регистрационного документа был обновлен, отражая, что Компания после завершения Допуска на ЛФБ не обязана соблюдать или объяснять несоблюдение Кодекса корпоративного управления Соединённого Королевства, а механизмы защиты миноритарных акционеров в законодательстве Республики Узбекистан менее развиты по сравнению с Соединённым Королевством и Соединёнными Штатами Америки. См. страницу 29 Проспекта.
- Фактор риска «*3.14 Риски, связанные с взаимодействием с Центральным депозитарием ценных бумаг Республики Узбекистан и отсутствием независимого хранителя в отношении долей Компании в Портфельных компаниях*», изложенный на страницах 19–20 Регистрационного

документа, был обновлен с учетом назначения хранителя для обеспечения защиты долей Компании в Портфельных компаниях. См. страницы с 31 по 32 Проспекта.

- Раздел, озаглавленный «Дивидендная политика» на странице 26 Регистрационного документа, был обновлен с учетом (i) принятия Дивидендной политики; и (ii) механизма выплаты дивидендов держателям ГДР и Предлагаемых акций. См. страницы с 56 по 57 Проспекта.
- Раздел «Управление и корпоративное управление» на страницах 34–45 Регистрационного документа был изменен и дополнен в связи с принятием Компанией новой версии Устава 22 апреля 2026 года. См. страницы с 67 по 78 Проспекта.
- Раздел «Единственный акционер» на странице 46 Регистрационного документа был обновлен с учетом влияния Предложения на долю участия Продающего акционера. См. страницу 79 Проспекта.
- Раздел «Компания» на страницах с 47 по 50 Регистрационного документа был изменен и переформулирован с учетом следующих изменений: (i) принятие Компанией новой версии Устава 22 апреля 2026 года; (ii) установление Компанией нового юридического адреса; и (iii) включение Хранителя в список основных поставщиков услуг для Компании. См. страницы с 80 по 83 Проспекта.
- Раздел «Портфель» на страницах с 55 по 91 Регистрационного документа был изменен и переформулирован с учетом следующих изменений: (i) принятие Компанией новой версии Устава 22 апреля 2026 года; и (ii) истечение времени с момента публикации Регистрационного документа. См. страницы с 88 по 124 Проспекта. В частности, были внесены следующие обновления:
 - В предложении «Национальная электросетевая компания управляет национальной передающей сетью и выступает в качестве системного оператора» на странице 61 Регистрационного документа был удален текст «и выступает в качестве системного оператора». См. страницу 96 Проспекта; и
 - В предложении «АО «Узтрансгаз» эксплуатирует систему передачи и осуществляет импорт и экспорт» на странице 62 Регистрационного документа был удален текст «и осуществляет импорт и экспорт». См. страницу 95 Проспекта.
 - Разделы «Портфель — Анализ портфеля Компании — Производство и распределение электроэнергии — Тарифы, лицензирование и доступ», «Портфель — Анализ портфеля Компании — Коммунальные услуги (газоснабжение) — Тарифы, лицензирование и доступ», «Портфель — Компании в составе Компании — Региональная газоснабжающая компания», «Портфель — Компании в составе Компании — Национальные электрические сети» и «Портфель — Компании в составе Компании — Региональная компания электрических сетей» были обновлены с учетом заявления Правительства от 29 апреля 2026 года о первоначальном внедрении тарифов RAB в электроэнергетическом и газовом секторах Республики Узбекистан. См. страницы 94 to 95, 97, 116, 118 и 119 Проспекта соответственно.
- Раздел под названием «Доверительный управляющий» на страницах 92–98 Регистрационного документа был обновлен с учетом: (i) учета времени, прошедшего с момента публикации Регистрационного документа; и (ii) информации об участии Якорных инвесторов в Международном предложении. См. страницы с 125 по 132 Проспекта.
- Раздел под названием «Существенные контракты» на страницах 99–103 Регистрационного документа был обновлен с учетом: (i) принятия Компанией новой редакции Устава от 22 апреля 2026 года; (ii) учета времени, прошедшего с момента публикации Регистрационного документа; и (iii) информации, касающейся Договора андеррайтинга, Местного договора андеррайтинга, Депозитарного соглашения и Якорных инвестиционных соглашений. См. страницы с 133 по 138 Проспекта.
- Раздел «Описание акционерного капитала и определенных требований законодательства Узбекистана» на страницах 106–113 Регистрационного документа обновлен с учетом: (i) принятия Компанией новой редакции Устава 22 апреля 2026 года; и (ii) утверждения нового зарегистрированного адреса Компании. См. страницы с 141 по 148 Проспекта.
- Раздел под наименованием «Общая информация» на страницах 115–116 Регистрационного документа обновлен с учетом определенной информации, касающейся Предложения и Ценных бумаг. См. страницы с 217 по 219 Проспекта.

Информация о ценных бумагах

- В Проспект включен новый фактор риска «1.6 Акционеры не будут пользоваться защитой Закона об инвестиционных компаниях или Закона об инвестиционных консультантах», описывающий риски, связанные с намерением Компании опираться на освобождение от регистрации в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях, а не регистрироваться в качестве инвестиционной компании, а также с намерением Доверительного управляющего не регистрироваться в качестве инвестиционного консультанта согласно Закону об инвестиционных консультантах и не соответствовать требованиям в статусе освобожденного отчетного консультанта. См. страницу 13 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый фактор риска под названием «1.7 Компания и Доверительный управляющий не считают, что Предложение подпадает под действие Директивы 2011/61/EU об управляющих альтернативными инвестиционными фондами или Правил Соединённого Королевства об управляющих альтернативными инвестиционными фондами 2013 года, и инвесторы в Ценные бумаги не будут иметь права на предусмотренные ими защиты», призванный описать последствия для инвесторов, вытекающие из ситуации, когда Предложение не подпадает под действие AIFMD и UK AIFMR, включая отсутствие соответствующих защит для инвесторов. См. страницы с 13 по 14 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый фактор риска «3.9 Принудительное исполнение арбитражных решений в отношении Компании может быть затруднено», призванный описать сложности, с которыми могут столкнуться Держатели при исполнении арбитражных решений в отношении Компании в Республике Узбекистан. См. страницы с 28 по 29 Проспекта.
- В Проспект был включен новый фактор риска под заголовком «3.17 Риски, возникающие в связи с тем, что некоторые аспекты Предложения основываются на указах Президента Узбекистана, а также в связи с изменениями, которые могут быть внесены новыми законами и нормативными актами в сфере ценных бумаг в Узбекистане», который описывает риски, связанные с опорой Предложения на президентские указы и осуществлением деятельности Кастодиана в рамках режима регуляторной песочницы, каждый из которых может быть изменен или прекращен в любое время, а также риск принятия органами власти Узбекистана в будущем дополнительных законов и нормативных актов в сфере ценных бумаг, устанавливающих дополнительные ограничения в отношении программ ГДР. См. страницы с 32 по 33 Проспекта.
- В Проспект был включен новый фактор риска «3.18 Права голоса по Акциям, представленным ГДР, ограничены», объясняющий практические ограничения для Держателей в реализации Прав голоса, включая зависимость от Депозитария в передаче голосовых инструкций, риск получения уведомлений с недостаточным сроком для возврата инструкций, а также вероятность того, что Депозитарий признал невозможным голосование по базовым Акциям. См. страницы с 33 по 34 Проспекта.
- В Проспект был включен новый фактор риска «3.19 Приостановка торгов Акциями может повлиять на цену ГДР», описывающий риск возможной приостановки торгов Акциями со стороны НАПП или Ташкентской фондовой биржи в определенных обстоятельствах. См. страницу 34 Проспекта.
- Новый фактор риска, озаглавленный «3.20 Налоговые органы Узбекистана могут рассматривать прибыль от реализации ГДР лицами, не являющимися резидентами Узбекистана, как подлежащую налогообложению», который описывает риск того, что узбекские налоговые органы могут квалифицировать отчуждение ГДР нерезидентами как отчуждение базовых акций, что потенциально влечет обязанность по уплате узбекского налога у источника. См. страницы 35 и 36 Проспекта.
- В Проспект был добавлен новый раздел «4. Риски, связанные с ценными бумагами и торговыми рынками», предназначенная для описания рисков, связанных с Предложением и Ценными бумагами. См. страницы с 35 по 38 Проспекта.
- В Проспект был добавлен новый раздел «Последствия включения в категорию «Сертификаты, представляющие определенные ценные бумаги (депозитарные расписки)»», в которой описываются нормативные последствия листинга ГДР в категории депозитарных расписок Официального списка, а не в категории закрытых инвестиционных фондов. См. страницы с 39 по 40 Проспекта.

- В Проспект был добавлен новый раздел *«Важная информация об этом Проспекте»*, в которой, в частности, описывается доступность информации для держателей Ценных бумаг, ограничения по вручению судебных документов и исполнению гражданско-правовой ответственности против Компании и Доверительного управляющего в Соединенных Штатах Америки и Соединённого Королевства, а также основания, по которым суды Узбекистана могут отказать в признании и исполнении иностранных судебных решений и арбитражных решений. См. страницы с 41 по 43 Проспекта.
- В Проспект включен новый раздел под названием *«Предложение»*, в котором изложены способы, посредством которых (i) Предлагаемые акции будут предоставлены определенным розничным и институциональным инвесторам, проживающим в Республике Узбекистан и некоторых других юрисдикциях, где это разрешено, как указано в разделе *«Ограничения на продажу»*, в рамках Ташкентского предложения, и (ii) ГДР будут предоставлены определенным институциональным инвесторам за пределами Республики Узбекистан в рамках Международного предложения. См. страницы с 49 по 54 Проспекта. Также в разделе представлен ожидаемый график проведения Предложения, Цена предложения, условия Опциона доразмещения, предоставленного Международным андеррайтерам, обязательства по ограничению продажи, заключенные Компанией и Продающим акционером, а также механизмы расчетов и платежей как для Международного предложения, так и для Ташкентского предложения.
- В Проспект включен новый раздел под названием *«Использование привлеченных средств»*, в котором подробно описано использование средств, привлеченных в рамках Предложения. См. страницу 55 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый раздел *«Капитализация и задолженность»*, содержащий информацию о капитализации и задолженности Компании по состоянию на 31 марта 2026 года. См. страницы с 58 по 59 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый раздел *«Условия и положения о Депозитарных расписок»*, который устанавливает условия и положения ГДР. См. страницы с 149 по 173 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый раздел *«Краткое изложение положений, касающихся глобальных депозитарных расписок в их основной форме»*, в котором резюмируются условия ГДР при их представителе единичными сертификатами, когда права инвесторов оформлены исключительно в форме бездокументарного учета. См. страницы с 174 по 175 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый раздел *«Описание мер по защите прав держателей ГДР»*, в котором регламентируются права Держателей в случаях, включая неплатежеспособность Депозитария. См. страницы с 176 по 179 Проспекта.
- В Проспект включен новый раздел под наименованием *«Налогообложение»*, содержащий общий обзор соответствующих налоговых аспектов законодательства США, Соединённого Королевства и Республики Узбекистан, применимых к приобретению, владению и распоряжению Ценными бумагами. См. страницы с 180 по 190 Проспекта.
- В Проспект включен новый раздел под наименованием *«План распределения»*, который, в частности, раскрывает структуру Предложения, условия подписки и Обязательства по ограничению продажи. См. страницы с 191 по 195 Проспекта.
- В Проспект включен новый раздел *«Ограничения на продажу»*, в котором установлены ограничения на продажу Ценных бумаг в отдельных юрисдикциях, указанных в разделе. См. страницы с 196 по 205 Проспекта.
- В Проспект включен новый раздел *«Ограничения на передачу»*, в котором изложены определенные ограничения, касающиеся передачи Ценных бумаг. См. страницы с 206 по 211 Проспекта.
- В Проспект включен новый раздел *«Расчеты и переводы»*, где описывается, как осуществляется клиринг Ценных бумаг через депозитарные и кастодиальные связи. См. страницы с 212 по 213 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый раздел *«Информация, касающаяся депозитария»*, в котором представлено описание Депозитария. См. страницу 214 Проспекта.
- В Проспект добавлен новый раздел *«Юридические вопросы»*. См. страницу 215 Проспекта.

Краткое содержание

- В Проспект добавлен новый раздел «*Краткое содержание*», отражающий добавление резюме в соответствии с требованиями PRM 2.5. См. страницы с 1 по 10 Проспекта.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Письмо инвестора из США

Кому:

АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»

ул. Шахрисабз, д. 2
МСГ Буюк Турон, Юнусабадский район
г. Ташкент 100000, Республика Узбекистан

(«Компания»)

Jefferies International Limited

100 Bishopsgate
Лондон, EC2N 4JL
Соединённое Королевство

Abu Dhabi Commercial Bank PJSC

Shk. Zayed Street,
P. O. Box: 939,
Абу-Даби
Объединенные Арабские Эмираты

Auerbach Grayson and

Company LLC
20 W 55th St.
Нью-Йорк
Нью-Йорк 10019,
Соединенные Штаты
Америки

Raiffeisen Bank International AG

Am Stadtpark 9
1030 Вена,
Австрия

WOOD & Company Financial

Services, a.s.
Palladium
nám. Republiky 1079/1a
110 00 Прага 1,
Чешская Республика

(«Управляющие»)

Дамы и господа:

Настоящее письмо (далее — «**Письмо инвестора из США**») относится к предложению акций Акционерного общества «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (далее — «**Компания**») в форме глобальных депозитарных расписок (далее — «**ГДР**») на условиях, изложенных в Проспекте (как определено ниже). Данное письмо должно быть доставлено от имени лица, приобретающего бенефициарное владение ГДР, указанного ниже инвестором либо счетами, перечисленными в приложении к настоящему письму (каждый — «**Инвестор**»), в соответствии с условиями Международного предложения (как определено в Проспекте). Если иное не указано или контекст не требует иного, терминология с заглавной буквы в настоящем письме совпадает с определениями, приведенными в Проспекте, относящимся к предложению ГДР, опубликованном Компанией 13 мая 2026 года (далее — «**Проспект**»).

Инвестор соглашается, подтверждает, заявляет и гарантирует от своего имени или от имени каждого счета, которым он управляет, следующее:

1. Инвестор получил копию Проспекта, понимает и принимает, что Проспект актуален только на дату его составления, и содержащаяся в нем информация может быть неточной или неполной по состоянию на любую дату после этой.
2. Инвестор не распространял, не пересылал, не передавал иным образом Проспект или какие-либо материалы презентаций либо Предложения относительно ГДР на территории Соединенных Штатов Америки, либо Лицам США и не будет совершать таких действий.
3. Инвестор понимает, что ГДР подчиняются Ограничениям на передачу, изложенным в разделе «*Ограничения на передачу*» Проспекта, и обязуется постоянно соблюдать данные ограничения. Инвестор также признает, что Компания и Управляющие, а равно их дочерние общества, агенты, аффилированные лица и консультанты будут руководствоваться соблюдением Инвестором указанных ограничений и осознают последствия любых нарушений этих ограничений, как это описано в Проспекте.

4. 4. Инвестор является «квалифицированным институциональным покупателем» («**QIB**») в соответствии с Правилем 144А («**Правило 144А**») Закона США о ценных бумагах 1933 года с изменениями (далее – «**Закон о ценных бумагах**»), а также «квалифицированным покупателем» («**QP**») согласно разделу 2(а)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года с изменениями (далее – «**Закон об инвестиционных компаниях**»);
5. Инвестор признает, что Компания оставляет за собой право в любое время запрашивать у любого держателя ее Ценных бумаг, включая ГДР или доли в них, информацию о статусе такого лица в соответствии, среди прочего, с законодательством США о федеральных ценных бумагах, а также требовать от любого такого лица, не подтвердившего Компании, что владение этими Ценными бумагами не нарушит или не потребует регистрации в соответствии с законодательством США о ценных бумагах, передать указанные Ценные бумаги в соответствии с Уставом Компании, как описано в разделе «*Описание акционерного капитала и определенные требования законодательства Узбекистана – Ограниченное владение*» Проспекта;
6. Инвестор не является брокером-дилером, который владеет и инвестирует на дискреционной основе менее чем 25 миллионов долларов США в Ценных бумагах несвязанных эмитентов;
7. Инвестор приобретает ГДР на сумму не менее 250 000 долларов США и впоследствии не будет передавать эти ГДР, за исключением минимальной суммы в 250 000 долларов США (исходя из текущей рыночной стоимости ГДР на момент продажи);
8. Инвестор не оформляет подписку на ГДР и не приобретает их с целью, или для предложения либо продажи в связи с любой перепродажей, распространением (в понимании Закона о ценных бумагах) или иным отчуждением таких ГДР, что могло бы противоречить законодательству США о Ценных бумагах или законодательству любого из их штатов;
9. Сторона, подписывающая данное Письмо американского инвестора, не была учреждена с целью инвестирования в Компанию и приобретает ГДР для собственного счета либо для счета одного или нескольких Инвесторов (каждый из которых является квалифицированным институциональным покупателем и квалифицированным приобретателем), в интересах которых подписывающая сторона уполномочена давать Заявления и гарантии, а также заключать соглашения, содержащиеся в данном Письме американского инвестора;
10. Инвестор не является планом, управляемым участником-сотрудником, таким как план, описанный в подпунктах (а)(1)(i)(D), (E) или (F) Правила 144А;
11. Инвестор не является и не действует от имени (или с активами) (i) «планом пенсионного обеспечения сотрудников» (как определено в Разделе 3(3) Закона о пенсионном обеспечении работников США 1974 года с последующими изменениями (**ERISA**)), подпадающим под действие Раздела I ERISA, (ii) «планом», как определено и подпадающим под действие Раздела 4975 Кодекса внутренних доходов США 1986 года с изменениями (далее — **Кодекс**), или (iii) любым субъектом или счетом, который считается владеющим «активами плана» в соответствии с регламентами Департамента труда США, установленными в 29 C.F.R. Разделе 2510.3-101, с поправками, внесенными Разделом 3(42) ERISA;
12. Инвестор не является и не действует от имени (или с использованием активов) какого-либо пенсионного плана, соглашения или счета, подпадающего под действие федерального, государственного, местного или иного законодательства, существенно аналогичного Разделу I ERISA и/или Разделу 4975 Кодекса («**Аналогичное право**»), за исключением случаев, когда приобретение и владение ГДР таким планом, соглашением или счетом не приводит к нарушению соответствующего Аналогичного права;
13. Инвестор понимает и признает, что ГДР и представленные ими Акции предлагаются в сделке, не являющейся публичным предложением на территории Соединенных Штатов Америки, 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 лицам США (как определено в Положении S к Закону о ценных бумагах), либо для их счета или в их интересах без регистрации либо без действующего освобождения от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах;

14. Инвестор понимает, что ГДР являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» в соответствии с Правилom 144(a)(3) Закона о ценных бумагах США, ГДР предлагаются и реализуются в рамках сделки, не являющейся публичным предложением на территории Соединенных Штатов Америки в соответствии с указанным Законом, и никакие гарантии относительно применения освобождения, предусмотренного Правилom 144 для перепродаж ГДР, не даются;
15. Инвестор соглашается с тем, что до тех пор, пока ГДР являются «ценными бумагами с ограниченным обращением» (как определено в Правиле 144(a)(3) к Закону о ценных бумагах), он не будет депонировать Акции в программу депозитарных расписок в Соединенных Штатах Америки; кроме того, Инвестор осознает, что Акции не могут быть депонированы ни в какие программы глобальных депозитарных расписок, созданные или поддерживаемые банком-депозитарием, за исключением программ ограниченных депозитарных расписок, и что расчеты по ГДР или их торговля не будут осуществляться через системы The Depository Trust Company (DTC) либо любой другой биржи или клиринговой системы США.
16. Инвестор осознает, что Компания не была зарегистрирована и не намерена регистрироваться в качестве инвестиционной компании в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях, полагаясь на исключение из определения «инвестиционной компании», предусмотренное Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях, и что Компания ввела определенные ограничения на передачу, продажу и иные ограничения в отношении предложений и передачи прав в Соединенных Штатах Америки и лицам из США, чтобы Компания могла и далее полагаться на указанное освобождение, предусмотренное Разделом 3(c)(7) Закона об инвестиционных компаниях;
17. Инвестор осознает, что Иностранное предприятие ООО «Franklin Templeton Asset Management» («**Доверительный управляющий**») не было и не намерено быть авторизовано или зарегистрировано в соответствии с Директивой об управляющих альтернативных инвестиционных фондов (2011/61/EU) или Регламентом Соединённого Королевства об управляющих альтернативных инвестиционных фондов (SI 2013/1773), а также не подлежит надзору со стороны Управления по финансовому регулированию и надзору Соединённого Королевства («FCA») или любого компетентного органа в ЕС/ЕЭЗ в отношении указанных актов; и, далее, что Доверительный управляющий не регистрировал Компанию ни в одном компетентном органе ЕС/ЕЭЗ или в FCA, и Доверительный управляющий не считает, что в настоящее время он обязан соблюдать различные обязательства по отчетности, прозрачности и иные регуляторные обязательства, применимые к управляющим альтернативных инвестиционных фондов из третьих стран, которые осуществляют маркетинг альтернативных инвестиционных фондов инвесторам из ЕС/ЕЭЗ и/или Соединённого Королевства;
18. Инвестор осознает, что Доверительный управляющий не зарегистрирован и не намеревается регистрироваться в качестве инвестиционного советника в соответствии с Законом США об инвестиционных советниках 1940 года с поправками («**Закон о советниках**») и, таким образом, на него не будут распространяться обязательства по Закону о советниках и правилам, принятым в соответствии с ним, включая определенные требования к ведению документации, раскрытию информации и иные фидуциарные обязательства, которые в противном случае налагаются на инвестиционного советника, зарегистрированного в SEC;
19. Инвестор не будет считать и не будет пытаться привлечь любого из Управляющих или любое из их аффилированных лиц к ответственности за любые неверные утверждения или упущения в любой общедоступной информации, касающейся Компании;
20. Инвестор осознает, что Управляющие действуют исключительно в интересах Компании в связи с предложением ценных бумаг;
21. Инвестор осознает, что Проспект представляет собой документ предложения, подготовленный в соответствии со стандартами раскрытия информации Соединённого Королевства, которые отличаются от формата и стиля США, в частности, помимо прочего: (i) он не претендует на соответствие и может не соответствовать требованиям к раскрытию информации, установленным федеральными законами о ценных бумагах США, правилами и положениями или законами любого штата или иной юрисдикции Соединенных Штатов Америки, и (ii) финансовая информация, содержащаяся в документе предложения

и включенная в него путем ссылки, была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), выпущенными Советом по МСФО, и требованиями законодательства Узбекистана, и, таким образом, может быть несопоставима с финансовой отчетностью американских компаний, подготовленной в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP);

22. Инвестор осознает и соглашается с тем, что Компания и Доверительный управляющий имеют право периодически запрашивать и получать такие дополнительные документы, сертификаты, заверения и обязательства, которые Компания и Доверительный управляющий могут обоснованно счесть необходимыми для соблюдения применимых требований законодательства;
23. Инвестор обладает знаниями, достаточным уровнем профессионализма и опытом в деловых и финансовых вопросах и полностью осознает ограничения в отношении владения и передачи прав, а также ограничения на продажу таких ГДР;
24. Инвестор способен нести экономический риск своих инвестиций в ГДР и в настоящее время может позволить себе полную потерю таких инвестиций; Инвестор осознает наличие существенных рисков, сопутствующих покупке ГДР, включая риски, изложенные в разделе «*Факторы риска*» Проспекта;
25. ГДР были предложены Инвестору исключительно посредством Проспекта; Инвестор не узнал о ГДР и ГДР не были предложены Инвестору никакими иными способами, включая, в каждом случае, любые формы общего привлечения клиентов (*general solicitation*) или общей рекламы; при принятии решения о подписке на ГДР или их покупке Инвестор полагался исключительно на информацию, изложенную в Проспекте;
26. (i) ни один из Управляющих, ни их аффилированные лица не давали и не будут давать никаких заверений или гарантий относительно точности или полноты информации в Проспекте или любой другой информации, предоставленной Компанией; (ii) Инвестор не полагался и не будет полагаться на какое-либо расследование, которое могло быть проведено любым Управляющим, его аффилированными лицами или любым лицом, действующим от его имени, в отношении Компании или ГДР; и (iii) ни один из Управляющих не дает никаких заверений относительно наличия освобождения от требований Закона о ценных бумагах для передачи ГДР;
27. Инвестор осведомлен о том, что с учетом обсуждения, ограничений, оговорок и исключений, изложенных в подразделе «Налогообложение — Определенные вопросы федерального подоходного налога США — Статус пассивной иностранной инвестиционной компании» Проспекта, Компания полагает, что она не являлась «пассивной иностранной инвестиционной компанией» в значении Раздела 1297(a) Налогового кодекса США 1986 года с поправками за последний налоговый год и не ожидает, что станет «пассивной иностранной инвестиционной компанией» в текущем налоговом году или в обозримом будущем;
28. при предполагаемой передаче ГДР Инвестор уведомит любого покупателя таких ГДР или исполняющего брокера (в зависимости от обстоятельств) о любых ограничениях на передачу, применимых к продаваемым ГДР, включая ограничения на передачу, изложенные в разделе «*Ограничения на передачу*» Проспекта;
29. ни Инвестор, ни кто-либо из его аффилированных лиц, ни любое лицо, действующее от имени Инвестора или указанных лиц, не будут предпринимать никаких «направленных действий по продаже», как этот термин определен в Положении S к Закону о ценных бумагах, в Соединенных Штатах Америки в отношении ГДР;
30. каждый из Управляющих, Компания и их соответствующие аффилированные лица безотзывно уполномочены предоставлять настоящее Письмо инвестора из США или его копию любой заинтересованной стороне в ходе любого административного или судебного разбирательства, или официального расследования в отношении вопросов, затронутых в настоящем документе;
31. ни одно ведомство Соединенных Штатов Америки или любого их штата, а также любой другой страны или юрисдикции не выносило никаких заключений или определений относительно справедливости условий ГДР, а также не давало никаких рекомендаций или подтверждений в их отношении; и

32. Управляющие имеют определенные права на расторжение Договора андеррайтинга в соответствии с его условиями, как указано в Проспекте.

Настоящим Инвестор дает согласие на действия каждого из Управляющих и отказывается от любых и всех претензий, исков, обязательств, требований о возмещении убытков или претензий, которые могут возникнуть у него к каждому Управляющему в связи с любым предполагаемым конфликтом интересов, вытекающим из участия каждого из Управляющих в продаже ГДР Инвестору соответствующим Управляющим.

Инвестор подтверждает, что каждый из Управляющих, Компания, их соответствующие аффилированные лица и иные лица будут полагаться на подтверждения, заверения и гарантии, содержащиеся в настоящем Письме инвестора из США, в качестве основания для освобождения продажи ГДР от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, Законом об инвестиционных компаниях, законодательством о ценных бумагах всех соответствующих штатов и для иных целей.

Сторона, подписывающая настоящее Письмо инвестора из США, обязуется незамедлительно уведомить Компанию, если какие-либо из подтверждений, заверений или гарантий, изложенных в настоящем документе, перестанут соответствовать действительности.

Настоящее Письмо инвестора из США регулируется и толкуется в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк.

В случае подачи совместной заявки настоящее Письмо инвестора из США должен подписать каждый заявитель. Заявки от корпораций должны быть подписаны уполномоченным должностным лицом или оформлены иным образом в соответствии с учредительными документами такой корпорации (может потребоваться подтверждение таких полномочий).

Инвестор подтверждает, что настоящий документ не является подтверждением продажи каких-либо ГДР и что любое такое подтверждение (в зависимости от обстоятельств) будет направлено Инвестору отдельно.

С уважением,

ИМЯ ИНВЕСТОРА:

Подпись: _____

Имя:

Должность:

Адрес:

Дата:

УКАЗАТЕЛЬ К АУДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

	<u>Страница</u>
Аудированная финансовая отчетность Компании за период с 24 декабря 2024 года по 31 декабря 2025 года	F-2

[По финансовой отчётности и аудиторскому заключению, пожалуйста, обращайтесь либо к английской версии окончательного проспекта, либо к отдельному документу под названием “Financial Statements for the period from 24 December 2024 to 31 December 2025”]

КОМПАНИЯ

АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»

ул. Шахрисабз, д. 2, МСГ «Буюк Турон»
Ташкент, 100000,
Республика Узбекистан

ПРОДАЮЩИЙ АКЦИОНЕР

Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан

ул. Истиклол, 29,
Ташкент, 100017,
Республика Узбекистан

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management»

ул. Шахрисабз, д. 2,
МСГ «Буюк Турон»
Ташкент, 100000
Республика Узбекистан

КОНСУЛЬТАНТЫ КОМПАНИИ

Finasia Capital Ltd.
30 Churchill Place
Canary Wharf
Лондон, E14 5RE
Соединённое Королевство

ScholzvonGleich LLP
Бизнес-центр «КОКТЕМ», пр.
Достык, д. 180, 7-й этаж
Алматы, A23D6T5
Республика Казахстан

STJ Advisors Group Limited
108-110 Jermyn Street
St. James's
Лондон, SW1Y 6HA
Соединённое Королевство

ЕДИНСТВЕННЫЙ ГЛОБАЛЬНЫЙ КООРДИНАТОР

Jefferies International Limited

100 Bishopsgate
Лондон, EC2N 4JL
Соединённое Королевство

СОВМЕСТНЫЕ ОРГАНИЗАТОРЫ РАЗМЕЩЕНИЯ

**Abu Dhabi Commercial
Bank PJSC**
Shk. Zayed Street,
P. O. Box: 939,
Абу-Даби
Объединённые
Арабские Эмираты

**Auerbach Grayson and
Company LLC**
20 W 55th St.
Нью-Йорк
NY 10019
Соединённые Штаты
Америки

**Raiffeisen Bank
International AG**
Am Stadtpark 9
1030 Вена
Австрия

**WOOD & Company
Financial Services, a.s.**
Palladium
nám. Republiky 1079/1a
110 00 Прага 1
Чехия

МЕСТНЫЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ

**Alkes Research
ООО**
пр. Мустакиллик, д. 107
Ташкент, 100170,
Республика Узбекистан

**ООО «Avesta
Investment Group»**
ул. Шахрисабз, д. 22
Ташкент, 100015,
Республика Узбекистан

**СП ООО «Bluestone Financial
Group Inc»**
ул. Узбекистон Овози, д. 21
Ташкент, 100047,
Республика Узбекистан

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ КОМПАНИИ И ПРОДАЮЩЕГО АКЦИОНЕРА

Касательно законодательства Англии и США

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
2 London Wall Place
Лондон, EC2Y 2AU
Соединённое Королевство

Касательно законодательства Узбекистана

Kosta Legal
ул. Анхор Буйи д.18,
Ташкент, 100011,
Республика Узбекистан

НАЛОГОВЫЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

Компании по вопросам налогообложения в Узбекистане:

Аудиторская организация ООО «KPMG Audit»
Бизнес-центр «Infinity», ул. Истикбол, д. 39Б
Ташкент, 100029
Республика Узбекистан

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ УПРАВЛЯЮЩИХ

Касательно законодательства Англии и США

White & Case LLP
5 Old Broad Street
Лондон, EC2N 1DW
Соединённое Королевство

Касательно законодательства Узбекистана

Dentons Tashkent
ул. Бабура, д. 58-а
Ташкент, 100022,
Республика Узбекистан

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ КОМПАНИИ

Deloitte LLP (Казахстан)
36, проспект Аль-Фараби
Алматы, 050059
Республика Казахстан

МЕСТНЫЕ НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ КОМПАНИИ

**Audit Organization Deloitte & Touche LLC
(Узбекистан)**
Бизнес-центр «Инконель», пр. Мустакиллик, д. 75
Ташкент, 100000
Республика Узбекистан

ДЕПОЗИТАРИЙ

The Bank of New York Mellon
240 Greenwich Street
Нью-Йорк
Нью-Йорк 10286

ХРАНИТЕЛЬ

АО «Банк Грузии»
ул. Гагарина, д. 29а
Тбилиси 0160
Грузия

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ ДЕПОЗИТАРИЯ

Касательно законодательства Англии и США

Debevoise & Plimpton LLP

The Northcliffe

28 Tudor Street

Лондон, EC4Y 0AY

Соединённое Королевство

Касательно законодательства Узбекистана

Юридическая фирма «Centil Law Firm» –

Узбекистан

ул. Туркистан, д. 12А

Бизнес-центр «Platform»

Ташкент, 100060,

Республика Узбекистан