

СТРОГО НЕ ПЕРЕСЫЛАТЬ ИНЫМ ЛИЦАМ

ВАЖНО: Перед продолжением необходимо ознакомиться с приведенным ниже. Нижеследующее относится к прилагаемому Документу о локальном предложении (как определено ниже), размещенному после настоящей страницы, в связи с чем вам рекомендуется внимательно прочитать настоящий текст до прочтения, доступа или любого иного использования Локального Документа о локальном предложении. Получая доступ к Документу о локальном предложении, вы соглашаетесь быть связанным следующими условиями, включая любые их изменения, вносимые время от времени, каждый раз, когда вы получаете какую-либо информацию от АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» («**Общество**») в результате такого доступа. Вы признаете, что настоящая электронная передача и предоставление Документа о локальном предложении являются конфиденциальными и предназначены исключительно для вас, и соглашаетесь не копировать, не загружать, не пересылать, не воспроизводить (полностью или частично), не раскрывать и не публиковать прилагаемый Документ о локальном предложении (в электронной форме или иным образом) какому-либо другому лицу. Если вы не являетесь предполагаемым получателем настоящей электронной передачи, просим не распространять и не копировать информацию, содержащуюся в настоящей электронной передаче или в Документе о локальном предложении, а удалить и уничтожить все копии настоящей электронной передачи и Документа о локальном предложении.

ПРЕДЛАГАЕМЫЕ АКЦИИ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ) 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 РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ЛИБО В КАКОЙ-ЛИБО ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ УЗБЕКИСТАНА, И НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ, ПРОДАВАТЬСЯ, ПЕРЕДАВАТЬСЯ В ЗАЛОГ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬСЯ, КРОМЕ КАК ОПРЕДЕЛЕННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ И РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТИТОРАМ, ЯВЛЯЮЩИМСЯ РЕЗИДЕНТАМИ УЗБЕКИСТАНА, И ОПРЕДЕЛЕННЫМИ ИНЫМИ ЮРИСДИКЦИЯМИ, ГДЕ ЭТО РАЗРЕШЕНО, КАК ОПИСАНО В РАЗДЕЛЕ «ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ» НИЖЕ, (1) В РАМКАХ ОФШОРНОЙ СДЕЛКИ ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ США И НЕ ДЕЙСТВУЮТ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В REGULATION S В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 REGULATION S, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ НА ОСНОВАНИИ ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ О РЕГИСТРАЦИИ, ЛИБО В РАМКАХ СДЕЛКИ, НЕ ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ТРЕБОВАНИЯ О РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ ШТАТОВ ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И (2) ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ ИМЕЮТ ПРАВО ПРИОБРЕТАТЬ ПРЕДЛАГАЕМЫЕ АКЦИИ ИЛИ КОТОРЫМ ПРЕДЛАГАЕМЫЕ АКЦИИ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ В СООТВЕТСТВИИ С СООТВЕТСТВУЮЩИМИ ИСКЛЮЧЕНИЯМИ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СЛУЧАЯ) ПО ЗАКОНАМ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН ИЛИ ЗАКОНАМ ЛЮБОЙ ИНОЙ СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ЮРИСДИКЦИИ, ПРИМЕНИМЫМ К ИНВЕСТИТОРУ. ПРЕДЛАГАЕМЫЕ АКЦИИ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ И ПРОДАВАТЬСЯ ТОЛЬКО

ОПРЕДЕЛЕННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ И РОЗНИЧНЫМ ИНВЕТОРАМ В УЗБЕКИСТАНЕ И ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИНЫХ ЮРИСДИКЦИЯХ, ГДЕ ЭТО РАЗРЕШЕНО, КАК ОПИСАНО В РАЗДЕЛЕ «ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ» НИЖЕ, И НЕ В КАКОЙ-ЛИБО ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ВКЛЮЧАЯ СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ И СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО, А ТАКЖЕ НЕ ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ США ИЛИ ДЕЙСТВУЮТ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В REGULATION S).

Подтверждение ваших заявлений: Принимая электронную доставку настоящего Документа о локальном предложении, вы считаетесь предоставившим каждому из Alkes Research LLC («**Alkes**»), Avesta Investment Group LLC («**Avesta**») и Bluestone Financial Group Inc LLC JV («**Bluestone**») (совместно — «**Менеджеры**»), Обществу и Министерству экономики и финансов Республики Узбекистан («**Продающий акционер**») заверение о том, что (i) вы действуете от имени лица за пределами Соединенных Штатов или являетесь лицом за пределами Соединенных Штатов (как определено в Regulation S в соответствии с Законом о ценных бумагах), которое не является лицом США и не действует за счет или в интересах лица США (как определено в Regulation S), и (ii) вы являетесь лицом, которому настоящий Документ о локальном предложении может быть правомерно доставлен в соответствии с законодательством юрисдикции вашего местонахождения, включая законодательство Узбекистана. При инвестировании в любые Предлагаемые акции такой инвестор будет считаться предоставившим, признавшим и согласившимся с тем, что в случае нарушения ограничений на передачу, описанных ниже в разделе «*Ташкентское предложение — ограничения для инвесторов США*», Общество вправе воспользоваться любыми правами и средствами защиты, доступными ей в соответствии с применимым законодательством Узбекистана и Уставом, включая, при определенных обстоятельствах, требование принудительной передачи или перепродажи всех или части Предлагаемых акций.

Настоящий документ содержит определенную информацию в связи с предполагаемым предложением акций Общества.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ НЕ ОТНОСИТСЯ К КАКОМУ-ЛИБО ПРЕДЛОЖЕНИЮ ЦЕННЫХ БУМАГ, КРОМЕ ПРЕДЛАГАЕМЫХ АКЦИЙ, ВКЛЮЧАЯ ЛЮБЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ОДНОВРЕМЕННО ПРЕДЛОЖЕНЫ ОБЩЕСТВОМ.

Настоящий документ («**Документ о локальном предложении**») подготовлен исключительно в информационных целях в связи с Ташкентским предложением и должен читаться совместно с Регистрационным документом Общества от 9 апреля 2026 года («**Регистрационный документ**»). См. раздел «Доступ к Регистрационному документу» ниже.

Настоящий Документ о локальном предложении не является проспектом и не содержит всей информации, которую потенциальные инвесторы должны рассмотреть до принятия инвестиционного решения. Потенциальным инвесторам следует полностью ознакомиться с Регистрационным документом до принятия любого инвестиционного решения.

При принятии инвестиционного решения инвесторы должны полагаться на собственное изучение, проверку и анализ Общества и ее Портфельных компаний (как определено ниже), условий Ташкентского предложения (как определено ниже), включая

Настоящий перевод не является официальным переводом

соответствующие преимущества и риски, а также пригодность такой инвестиции с учетом собственных инвестиционных целей и обстоятельств.

Настоящий Документ о локальном предложении следует читать совместно с Регистрационным документом.

Если иное не определено в настоящем Документе о локальном предложении, термины с заглавной буквы, используемые в настоящем документе, имеют значения, присвоенные им в Регистрационном документе.

Дата: 29 апреля 2026 г.

ТАШКЕНТСКОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

АО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН»

(акционерное общество, созданное и действующее в соответствии с законодательством Узбекистана и зарегистрированное узбекским центром государственных услуг Юнусабадского района за № 2674165)

Общество	АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Узбекистана.
Продающий акционер	Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан.
Ташкентское предложение	<p>Ташкентское предложение состоит из предложения обыкновенных акций номинальной стоимостью 5 сумов каждая («Акции») определенным правомочным розничным и институциональным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана, а также резидентами определенных иных юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу» ниже, которые в каждом случае не являются лицами США и не действуют за счет или в интересах лиц США, в рамках офшорных сделок (каждый термин, как определено в Regulation S) («Ташкентское предложение»), как более подробно описано ниже («Предлагаемые акции»).</p> <p>Ожидается, что около 5 мая 2026 года Республиканская Ташкентская фондовая биржа («Ташкентская фондовая биржа» или «Торговая площадка») одобрит допуск Акции, которые могут выпускаться время от времени, к торгам на Ташкентской фондовой бирже под символом UZNF. Ожидается, что торги Акциями на Ташкентской фондовой бирже начнутся приблизительно 18 мая 2026 года.</p> <p>Предлагаемые акции не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года с изменениями («Закон о ценных бумагах»), и Предлагаемые акции не могут предлагаться или продаваться в Соединенных Штатах или лицам США (как определено в Regulation S) при отсутствии регистрации или освобождения от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах.</p> <p>Продающий акционер также намерен предложить Акции в форме глобальных депозитарных расписок («ГДР»), представляющих обыкновенные акции Общества, определенным институциональным инвесторам за пределами Узбекистана («Международное предложение»,</p>

а совместно с Ташкентским предложением «**Предложение**»). Ожидается, что ГДР будут допущены к торгам на основном рынке листинговых ценных бумаг London Stock Exchange plc. Продающий акционер предлагает в рамках Предложения приблизительно 30 процентов уставного капитала Общества.

Окончательное количество Предлагаемых акций, распределяемых в рамках Ташкентского предложения, будет определено по абсолютному усмотрению Продающего акционера.

Участие сотрудников

Определенные члены команды руководства ИП ООО «Franklin Templeton Asset Management» («**Доверительный управляющий**») и определенные сотрудники Доверительного управляющего и Franklin Templeton могут, при условии соблюдения внутренних политик и руководящих принципов Доверительного управляющего и Franklin Templeton, участвовать в Ташкентском предложении на тех же условиях, что и другие инвесторы в рамках Ташкентского предложения, без предоставления им какого-либо преимущественного режима в связи с их трудовыми отношениями с Доверительным управляющим или Franklin Templeton, в зависимости от обстоятельств. В случае переподписки сотрудники Доверительного управляющего и Franklin Templeton получают распределение Предлагаемых акций на тех же условиях, что и другие инвесторы в рамках Ташкентского предложения, и не получают какого-либо преимущественного распределения. Доверительный управляющий внедрит и будет поддерживать надлежащие процедуры внутреннего контроля и мониторинга для надзора за любым таким участием его сотрудников в Ташкентском предложении.

Правомочные инвесторы

Предлагаемые акции будут предлагаться и продаваться только определенным институциональным и розничным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана, а также резидентами определенных иных юрисдикций, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу» ниже, в каждом случае (i) в рамках офшорных сделок лицам, которые не являются лицами США и не действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S), и (ii) которые имеют право приобретать Предлагаемые акции или которым Предлагаемые акции могут быть предложены в соответствии с соответствующими исключениями (в зависимости от обстоятельств) по законодательству Республики Узбекистан или

Настоящий перевод не является официальным переводом

законодательству любой иной соответствующей юрисдикции, применимому к инвестору. Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться только в Узбекистане и определенных иных юрисдикциях, где это разрешено, как описано в разделе «Ограничения на продажу» ниже, и не в какой-либо иной юрисдикции, включая Соединенные Штаты и Соединенное Королевство, а также не лицам, которые являются лицами США или действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S).

Следующие инвесторы не имеют права участвовать в Ташкентском предложении:

(i) любой индивидуальный инвестор, являющийся резидентом или гражданином Соединенного Королевства;

(ii) лица, которые являются лицами США или действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года с изменениями);

(iii) любой гражданин Российской Федерации или Республики Беларусь (включая любое физическое лицо, имеющее двойное или множественное гражданство, одно или несколько из которых является гражданством Российской Федерации или Республики Беларусь);

(iv) любое физическое лицо, проживающее в Российской Федерации или Республике Беларусь;

(v) любое юридическое лицо, организация или орган, учрежденные в Российской Федерации или Республике Беларусь;

(vi) любое лицо, действующее в качестве представителя любого юридического лица, организации или органа, учрежденных в Российской Федерации или Республике Беларусь; или

(vii) любое Подсанкционное лицо (как определено ниже).

«Подсанкционное лицо» означает лицо, которое является объектом Санкций (как определено ниже), либо прямо или косвенно на 50% или более принадлежит лицу, которое является объектом Санкций, или контролируется таким лицом, включая, без ограничения, в силу (i) включения в список, связанный с Санкциями, или (ii) того, что оно является правительством либо физическим или юридическим лицом, имеющим

Настоящий перевод не является официальным переводом

домиций, учрежденным, зарегистрированным, обычно проживающим или осуществляющим деятельность в Стране под санкциями (как определено ниже), или (iii) того, что оно является правительством Венесуэлы.

«Санкции» означает любые санкции, меры экспортного контроля или иные аналогичные ограничительные меры, администрируемые и/или применяемые любым Санкционным органом (как определено ниже).

«Санкционный орган» означает (i) Совет Безопасности Организации Объединенных Наций; или (ii) соответствующие государственные учреждения и органы Соединенных Штатов, Соединенного Королевства, Европейского союза или государства — члена Европейского союза, включая, без ограничения, Управление по контролю за иностранными активами Министерства финансов США, Государственный департамент США, Министерство торговли США и Казначейство Его Величества.

«Подсанкционная страна» означает страну или территорию, являющуюся объектом всеобъемлющих Санкций (в настоящее время такими странами или территориями являются так называемая Донецкая Народная Республика, так называемая Луганская Народная Республика, Крым, Херсонская или Запорожская область Украины, Куба, Иран, Северная Корея или Сирия).

Ташкентским предложением будут управлять Менеджеры.

Ограничения для инвесторов США

Без одобрения Общества Акции Общества не могут в любое время находиться во владении лиц США, как определено в Regulation S в соответствии с Законом о ценных бумагах. При инвестировании в любые акции Общества такой инвестор будет считаться предоставившим, признавшим и согласившимся с тем, что он будет предлагать, продавать, передавать в залог или иным образом передавать любые принадлежащие ему акции Общества только (1) в рамках офшорной сделки лицам, которые не являются лицами США и не действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S в соответствии с Законом о ценных бумагах), с соблюдением Закона о ценных бумагах и применимых законов штатов, территорий и владений Соединенных Штатов, регулирующих предложение и продажу ценных бумаг, и (2) лицам, которые имеют право приобретать акции в соответствии с законодательством Республики Узбекистан и

Настоящий перевод не является официальным переводом

любой иной юрисдикции, в которой такой последующий покупатель является резидентом или где осуществляется такая передача.

При инвестировании в любые Предлагаемые акции такой инвестор будет считаться предоставившим, признавшим и согласившимся с тем, что в случае нарушения описанных выше ограничений на передачу Общество вправе воспользоваться любыми правами и средствами защиты, доступными ей в соответствии с применимым законодательством Узбекистана и Уставом, включая, при определенных обстоятельствах, требование принудительной передачи или перепродажи всех или части Предлагаемых акций.

Ожидаемый график

Ожидается, что процесс формирования книги заявок в рамках Ташкентского предложения начнется около 29 апреля 2026 года и продолжится до закрытия периода формирования книги заявок около 12 мая 2026 года, после чего Продающий акционер определит окончательные распределения.

Ожидаемая дата начала сделок с Акциями на Ташкентской фондовой бирже: около 18 мая 2026 года.

Указанный выше график может быть изменен. Некоторые из предусмотренных в нем событий находятся вне контроля Общества, Продающего акционера или Менеджеров. Общество и Продающий акционер по согласованию с Менеджерами оставляют за собой право изменить указанный выше график Ташкентского предложения. Информация о любых изменениях предлагаемого графика Ташкентского предложения будет доводиться до сведения инвесторов в соответствии с применимыми нормативными требованиями.

Цена предложения

UZS 4,65 за Предлагаемую акцию («**Цена предложения**»).

Дисконт

Инвесторы в рамках Ташкентского предложения, являющиеся физическими лицами, имеют право на дисконт в размере 5% от Цены предложения Предлагаемых акций по любым заявкам на сумму до UZS 12 млрд (включительно), в таком случае такие инвесторы уплачивают UZS 4,41 за Предлагаемую акцию («**Цена предложения с учетом дисконта**»). Если заявка в рамках Ташкентского предложения подается (i) юридическими лицами или (ii) физическими лицами на сумму свыше UZS 12 млрд, Цена предложения с учетом дисконта не применяется ни к какой части такой заявки, и в отношении всей такой заявки подлежит уплате Цена предложения. Общество оставляет за собой право агрегировать любые отдельные заявки одного и того же

	<p>физического лица и определить, что, если такие заявки превышают UZS 12 млрд, дисконт применяться не будет.</p>
Акции	<p>На дату настоящего документа Общество имеет 5 054 262 531 127 объявленных Акции, из которых 5 054 262 531 127 Акции принадлежат Продающему акционеру и полностью оплачены. На дату настоящего документа все размещенные и находящиеся в обращении Акции были полностью оплачены.</p>
Предлагаемые акции	<p>Предлагаемые акции являются Акциями Общества.</p>
Использование поступлений	<p>Все Предлагаемые акции, предлагаемые в рамках Ташкентского предложения, продаются Продающим акционером. Общество не получит каких-либо поступлений от продажи Предлагаемых акций Продающим акционером.</p>
Листинг и торги	<p>Ожидается, что около 5 мая 2026 года Ташкентская фондовая биржа одобрит допуск Акции, которые могут выпускаться время от времени, к торгам на Ташкентской фондовой бирже под символом UZNF. Даже если допуск к Ташкентской фондовой бирже будет одобрен, не может быть предоставлено никаких заверений в том, что Акции продолжат быть допущенными к торгам на Ташкентской фондовой бирже. Ожидается, что торги Акциями на Ташкентской фондовой бирже начнутся приблизительно 18 мая 2026 года.</p>
Оплата и расчеты	<p>Сделки с Предлагаемыми акциями, заключенные на Ташкентской фондовой бирже, будут проходить клиринг и расчеты в соответствии с применимым законодательством Узбекистана. Денежные расчеты осуществляются через акционерное общество «Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан» (обслуживающий банк Менеджеров) и/или Центральный депозитарий ценных бумаг Республики Узбекистан («ЦДЦБ»), а расчеты по ценным бумагам осуществляются через ЦДЦБ и/или лицензированных инвестиционных посредников.</p>
Идентификационные номера Предлагаемых акций	<p>ISIN: UZA000004442 Код ценной бумаги: UZ7058980010</p>
Расходы и комиссии	<p>Общество, Продающий акционер или Менеджеры не будут взимать с инвесторов какие-либо комиссии, сборы или расходы в связи с Ташкентским предложением, за исключением определенных брокерских комиссий, которые могут взиматься Менеджерами, если применимо.</p>

ОБЩЕСТВО

Обзор

Общество 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»**). Общество было зарегистрировано центром государственных услуг Юнусабадского района за № 2674165 и учреждена в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-303 от 27 августа 2024 года «Об образовании Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан» (**«Постановление Президента № ПП-303»**).

Общество было создано для повышения привлекательности Узбекистана для инвесторов, поддержки развития экономики и рынков капитала Узбекистана, увеличения прямых иностранных инвестиций в страну, ускорения трансформации крупных компаний и коммерческих банков, контролируемых Узбекистаном, и внедрения современных механизмов корпоративного управления в ее портфельных компаниях (**«Портфельные компании»**).

Общество является отдельным юридическим лицом с полной правосубъектностью в соответствии с законодательством Узбекистана и имеет права и обязанности, предусмотренные ее уставом (**«Устав»**) и применимым законодательством. Общество создано на неограниченный срок.

Местонахождение штаб-квартиры Общества: Республика Узбекистан, 100000, г. Ташкент, Юнусабадский район, МСГ «Буюк Турон», ул. Шахрисабз, 2. Веб-сайт Общества доступен по адресу <https://www.uznif.com>.

Цель и задачи

Действующая редакция Устава была принята 22 апреля 2026 года. Согласно Уставу, Общество действует как инвестиционный фонд, созданный в целях приобретения долей участия в определенных государственных предприятиях и участия в вопросах, касающихся Портфельных компаний.

Основные задачи Общества включают:

- увеличение рыночной стоимости чистых активов Общества посредством эффективного управления, трансформации и развития Портфельных компаний;
- содействие размещению акций Общества на ведущих зарубежных фондовых биржах;
- внедрение в Портфельных компаниях стандартов корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и развития, финансовой отчетности в соответствии с МСФО, а также стандартов экологического, социального и корпоративного управления;
- стимулирование разработки и внедрения инновационных процессов и технологий в Портфельных компаниях в целях повышения эффективности и прозрачности каждой Портфельной компании; и

Настоящий перевод не является официальным переводом

- повышение конкурентоспособности, прибыльности и операционной эффективности Портфельных компаний, а также обеспечение их финансовой устойчивости и оптимизации бизнес-процессов.

Для достижения этих задач Общество может, среди прочего:

- привлекать должным образом квалифицированных местных и иностранных специалистов в исполнительные органы и наблюдательные советы Портфельных компаний, находящихся под ее контролем;
- готовить Портфельные компании к приватизации и реализовывать меры, направленные на повышение их инвестиционной привлекательности; и
- привлекать потенциальных инвесторов для инвестирования в Портфельные компании.

Структура капитала и собственность

Акции Общества являются именными обыкновенными эмиссионными ценными бумагами. Номинальная стоимость каждой акции составляет 5 сумов. Общество вправе выпускать ценные бумаги в соответствии с Законом об акционерных обществах, однако не вправе выпускать или размещать привилегированные акции, корпоративные облигации или инфраструктурные облигации, если иное не разрешено применимым законодательством. Общество не обязана выкупать свои акции, за исключением случаев, предусмотренных Законом об акционерных обществах.

По состоянию на дату Документа о локальном предложении уставный капитал Общества составляет 25 271 312 655 635 сумов и разделен на 5 054 262 531 127 обыкновенных акций номинальной стоимостью 5 сумов каждая. По состоянию на дату Документа о локальном предложении Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан является единственным акционером Общества.

Ограниченная ответственность акционеров

В соответствии с Уставом акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью Общества, только в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Управление и корпоративное управление

В соответствии с Уставом Общество имеет три основных органа принятия решений: Общее собрание акционеров, Наблюдательный совет и Правление. Согласно Решению № 5 Единственного акционера все полномочия Правления были переданы Доверительному управляющему с 11 августа 2025 года.

Финансовая отчетность и отчетный год

Общество обязано публиковать годовую финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО и проаудированную внешним аудитором в соответствии с международными стандартами аудита. Финансовый год Общества начинается 1 января и заканчивается 31 декабря.

Дивиденды и резервный фонд

Общество может принять решение о выплате дивидендов по итогам квартала или года в соответствии с Дивидендной политикой. Общество в настоящее время ожидает, что решение о выплате дивидендов, если таковые будут объявлены, будет приниматься на ежегодной основе по результатам ее аудированной финансовой отчетности за предыдущий год, и что первая ежегодная выплата дивидендов, если таковая будет произведена, будет осуществлена в 2027 году за год, заканчивающийся 31 декабря 2026 года, хотя Общество также может объявлять дивиденды на основании своих квартальных результатов в соответствии с Уставом и применимым законодательством Узбекистана.

Любое предложение о выплате дивидендов подлежит рассмотрению на годовом Общем собрании акционеров на основании рекомендации Наблюдательного совета и Доверительного управляющего. Поскольку Общество является холдинговой компанией, его способность выплачивать дивиденды зависит от способности Портфельных компаний выплачивать ей дивиденды в соответствии с соответствующим законодательством и договорными ограничениями. Если это требуется применимым законодательством, Общество также создает резервный фонд в размере не менее 15% ее уставного капитала.

Основные активы

Обзор

Основные активы Общества состоят из долей участия в капитале 13 Портфельных компаний. По состоянию на дату настоящего Документа о локальном предложении совокупная стоимость чистых активов («**Совокупная СЧА**») на основании Отчетов об оценке (*как определено ниже*) составляла 2 440,8 млн долл. США. По состоянию на дату настоящего Документа о локальном предложении Общество имело экспозицию только к Узбекистану.

Стоимость чистых активов и состав портфеля

По состоянию на дату настоящего Документа о локальном предложении доля вложений Общества в капитал составляла 100% Совокупной СЧА, а его портфель состоял из долей в 13 компаниях, включая четыре листинговые компании и девять нелистинговых компаний. Нелистинговые долевые инструменты составляли 66,4% Совокупной СЧА, а листинговые долевые инструменты — 33,6%. За исключением Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи портфель Общества состоял исключительно из контролируемых государством узбекских компаний, осуществляющих деятельность преимущественно на рынке Узбекистана.

Совокупная СЧА основана на отчетах об оценке («**Отчеты об оценке**») по каждой Портфельной компании, подготовленных независимым оценщиком из «Большой четверки» по состоянию на 31 декабря 2025 года на основании последней доступной финансовой информации по каждой инвестиции, при этом даты финансовой отчетности варьируются от 30 сентября 2025 года до 31 декабря 2025 года. Оценки периодически пересматриваются и могут изменяться. Стоимость доли Общества в каждой Портфельной компании дисконтируется для отражения размера такой доли.

29 апреля 2026 года Правительство сделало объявление о первоначальном внедрении RAB-тарифов (тарифов на основе регулируемой базы активов) в секторах электроэнергетики и природного газа Узбекистана (**“Объявление о RAB”**). В Объявлении о RAB изложены определенные предварительные параметры, отличающиеся от тех, которые использовались для целей определения Совокупной СЧА.

Основные доли участия

По состоянию на дату настоящего Документа о локальном предложении портфель Общества состоял из следующих долей участия:

- АО «Uzbekistan Airways» (25%; 403,6 млн долл. США; 16,5% Совокупной СЧА);
- АО «Узбекгидроэнерго» (40%; 391,3 млн долл. США; 16,0%);
- АО «Узбектелеком» (30%; 370,9 млн долл. США; 15,2%);
- АО «Узбекистон темир йуллари» (40%; 363,4 млн долл. США; 14,9%);
- АО «Узпромстройбанк»(40%; 328,0 млн долл. США; 13,4%);
- АО «Национальные электрические сети Узбекистана» (40%; 155,0 млн долл. США; 6,4%);
- АО «Худудгазтаъминот» (40%; 151,3 млн долл. США; 6,2%);
- АО «Узбекская Республиканская товарно-сырьевая биржа»(40%; 85,6 млн долл. США; 3,5%);
- АО «Тепловые электрические станции» (25%; 75,2 млн долл. США; 3,1%);
- АО «Региональные электрические сети»региональных электрических сетей (40%; 50,2 млн долл. США; 2,1%);
- АО «Узбекинвест» (40%; 34,6 млн долл. США; 1,4%);
- АО «Тошшахартрансхизмат» (25%; 25,0 млн долл. США; 1,0%); и
- АО «Узсувтаминот» (40%; 6,6 млн долл. США; 0,3%).

Отраслевая концентрация

По состоянию на дату настоящего Документа о локальном предложении транспорт составлял 32,4% Совокупной СЧА, далее следовали производство энергии (19,1%), телекоммуникации (15,2%), коммунальные услуги (14,9%), банковская деятельность (13,4%) и прочее (4,9%).

Сохранение долей в портфеле

В соответствии с Постановлением Президента № ПП-289 от 19 сентября 2025 года с изменениями, при обстоятельствах, когда доли, принадлежащие Республике Узбекистан в Портфельных компаниях, увеличиваются, в том числе в результате конвертации конвертируемых займов международных финансовых институтов, пропорциональное количество акций таких Портфельных компаний должно быть передано Обществу для сохранения ее существующих долей в таких Портфельных компаниях. Однако не может

Настоящий перевод не является официальным переводом

быть предоставлено никаких заверений в том, что эти положения будут применяться при всех обстоятельствах или что такая передача акций будет осуществлена своевременно.

Планируемые предложения и отчуждения

В рамках Постановления № 145 от 21 апреля 2025 года с изменениями («**Постановление № 145**») Правительство Республики Узбекистан («**Правительство**») определило планы проведения первичных публичных предложений шести Портфельных компаний в течение следующих двух лет, а именно Uzbekistan Airways, Национальные электрические сети, Узбектелеком, Узбекгидроэнерго, Компания региональных электрических сетей и Региональная газоснабжающая компания. Кроме того, согласно стратегии Правительства «Узбекистан — 2030» (в редакции, обновленной в феврале 2026 года), публичное предложение или стратегическая продажа акций SQB ожидается к 2030 году.

Настоящий перевод не является официальным переводом

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Все Акции, предлагаемые в рамках Ташкентского предложения, продаются Продающим акционером. Общество не получит каких-либо поступлений от продажи Предлагаемых акций Продающим акционером.

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

Общество будет утверждать и распределять любые дивиденды, которые она может объявить, в соответствии с ее дивидендной политикой, принятой решением наблюдательного совета («**Наблюдательный совет**») 23 апреля 2026 года («**Дивидендная политика**»), Уставом и применимым законодательством Узбекистана. Дивидендная политика устанавливает принципы, применяемые Доверительным управляющим при подготовке рекомендаций Наблюдательному совету в отношении выплаты дивидендов и, когда применимо, иных законных способов возврата стоимости акционерам (включая выкуп акций). Общество может принять решение о выплате дивидендов по результатам трехмесячного периода, завершившегося 31 марта, шестимесячного периода, завершившегося 30 июня, девятимесячного периода, завершившегося 30 сентября, или 12-месячного периода, завершившегося 31 декабря.

Общество в настоящее время ожидает, что решение о выплате дивидендов, если таковые будут объявлены, будет приниматься на ежегодной основе по результатам аудированной финансовой отчетности Общества за предыдущий год, и что ее первая ежегодная выплата дивидендов, если таковая будет произведена, будет осуществлена в 2027 году за год, заканчивающийся 31 декабря 2026 года. Кроме того, Общество в настоящее время ожидает, что дивиденды будут рассматриваться и, когда это целесообразно, объявляться преимущественно на ежегодной основе по результатам ее аудированной годовой финансовой отчетности за соответствующий год, хотя Общество также может объявлять дивиденды на основании своих квартальных результатов в соответствии с Уставом и применимым законодательством Узбекистана.

Любое предложение о выплате дивидендов подлежит рассмотрению на годовом общем собрании акционеров Общества («**Общее собрание акционеров**») на основании рекомендации Наблюдательного совета и Доверительного управляющего. Любое решение об объявлении и выплате дивидендов принимается с учетом применимого законодательства и коммерческих соображений. Согласно Дивидендной политике, при отсутствии исключительных рыночных условий или обстоятельств, а также при отсутствии привлекательных и создающих стоимость инвестиционных возможностей в Узбекистане, и с учетом любых ограничений, предусмотренных законодательством или нормативными актами Узбекистана, и доступных источников финансирования, распределяемая сумма, предлагаемая к распределению, как правило, будет рассчитываться как сумма годового дивидендного дохода Общества от Портфельных компаний (за исключением специальных денежных распределений) и процентов по остаткам денежных средств за вычетом операционных, финансовых и налоговых расходов, а также обязательных отчислений в резервы, требуемых применимым законодательством и нормативными актами.

Дивиденды подлежат выплате держателям Акции Общества, при этом казначейские акции не предоставляют права на дивиденды. Право на получение дивидендов определяется на основании Реестра акционеров, сформированного ЦДЦБ для Общего собрания акционеров, на котором утверждается распределение дивидендов. Дивиденды выплачиваются в расчете на одну акцию и подлежат выплате в течение 60 дней с даты соответствующего решения Общего собрания акционеров. Дивиденды выплачиваются денежными средствами или иными законными средствами платежа, как определено в соответствующем решении Общего собрания акционеров, с учетом любых применимых законодательных ограничений.

При условии принятия соответствующего решения Общим собранием акционеров и соблюдения применимого законодательства Узбекистана дивиденды по Акциям могут выплачиваться через ЦДЦБ или инвестиционных посредников в соответствии с Приказом директора Национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке осуществления выплат доходов по ценным бумагам (дивидендов, процентов) через АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» и/или инвестиционных посредников» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 28 июня 2024 года за регистрационным № 3523) («**Положение о выплатах**»). Общество определяет, будут ли дивиденды распределяться через ЦДЦБ или инвестиционного посредника. На практике большинство компаний предпочитают выплачивать дивиденды через ЦДЦБ, поскольку инвестиционный посредник может не обладать возможностями для обработки платежей большому количеству акционеров. Поэтому в следующих абзацах приведен обзор процесса выплаты дивидендов через ЦДЦБ.

Выплата через ЦДЦБ осуществляется на основании договора, заключенного с Обществом. В соответствии с Положением о выплатах процесс выплаты дивидендов через ЦДЦБ осуществляется следующим образом:

- (i) в течение десяти (10) дней с даты принятия решения о выплате дивидендов Общество должна направить в ЦДЦБ письменное поручение о формировании Реестра акционеров для целей расчета и выплаты дивидендов;
- (ii) в течение двух (2) рабочих дней с даты получения такого поручения ЦДЦБ составляет и предоставляет Обществу Реестр акционеров, чтобы дать Обществу возможность рассчитать применимые налоги;
- (iii) в срок, согласованный между Обществом и ЦДЦБ в соответствии с договором об оказании услуг платежного агента, и после расчета и уплаты применимых налогов Общество предоставляет ЦДЦБ реестр с указанием конкретных сумм, подлежащих выплате, и перечисляет совокупную сумму дивидендов на расчетный счет ЦДЦБ;
- (iv) после получения таких денежных средств обязанность дальнейшего перечисления соответствующих сумм акционерам переходит к ЦДЦБ в качестве платежного агента; и
- (v) после получения совокупной суммы дивидендов ЦДЦБ, действуя в качестве платежного агента, перечисляет применимые суммы акционерам — физическим лицам в течение двух (2) рабочих дней, а акционерам — юридическим лицам в течение трех (3) рабочих дней.

Обязательство Общества по выплате дивидендов считается исполненным в полном объеме с момента перечисления совокупной суммы дивидендов в ЦДЦБ.

Поскольку Общество является холдинговой компанией, ее способность выплачивать дивиденды зависит от способности ее Портфельных компаний выплачивать ей дивиденды в соответствии с соответствующим законодательством и договорными ограничениями. Среди прочего, выплата дивидендов такими 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 должно распределяться в качестве дивидендов по результатам соответствующего года и с учетом применимого законодательства.

Общество не вправе выплачивать дивиденды и принимать решения о выплате дивидендов в следующих случаях: (i) до полной оплаты уставного капитала Общества при ее учреждении, (ii) если на момент выплаты каких-либо дивидендов имеются признаки неплатежеспособности Общества или если такие признаки возникнут в результате выплаты каких-либо дивидендов, и (iii) если стоимость чистых активов Общества меньше совокупного размера ее уставного капитала и резервного фонда.

В той мере, в какой Общество в будущем объявит и выплатит дивиденды, держатели Предлагаемых акций, включенные в Реестр акционеров, сформированный для Общего собрания акционеров, на котором принято решение о выплате дивидендов, будут иметь право на получение дивидендов в отношении таких Предлагаемых акций с учетом и в соответствии с Законом об акционерных обществах, Уставом и применимыми процедурами выплаты дивидендов, описанными выше. Дивиденды по Предлагаемым акциям будут распределяться пропорционально между всеми держателями Акции. Дивиденды выплачиваются в сумах. Платежи будут осуществляться акционерам в соответствии с процедурами, установленными Обществом и применимым законодательством. Если банковские реквизиты акционера не актуальны или не предоставлены, выплата может быть задержана до предоставления надлежащей информации. Акционеры-нерезиденты могут запросить конвертацию дивидендных выплат в свободно конвертируемую валюту и их перевод на указанный ими банковский счет. Такие запросы должны быть поданы в письменной форме и сопровождаться документами, требуемыми в соответствии с применимым законодательством Узбекистана. При условии предоставления требуемой документации и завершения соответствующих банковских процедур будет обеспечена конвертация начисленных дивидендов в свободно конвертируемую валюту и перевод конвертированных сумм на банковский счет, указанный акционером-нерезидентом.

Общество также может, при обстоятельствах, прямо разрешенных Законом об акционерных обществах, осуществлять возврат стоимости акционерам способами, отличными от дивидендов, включая выкуп Акции на основании решения Общего собрания акционеров или, при определенных обстоятельствах, Наблюдательного совета.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ФАКТОРОВ РИСКА

Инвестиция в Акции связана с рисками. Потенциальным инвесторам следует полностью ознакомиться с Регистрационным документом и внимательно рассмотреть, среди прочего, изложенные в нем факторы риска до принятия любого инвестиционного решения. Нижеследующее является лишь кратким изложением факторов риска, указанных в Регистрационном документе, и не отражает всех рисков, связанных с Обществом, ее инвестициями, Предлагаемыми акциями, Ташкентским предложением и Узбекистаном.

Риски, относящиеся к Обществу

Общество осуществляет деятельность в развивающейся правовой и регуляторной среде Узбекистана. Частые изменения законодательства, несогласованность между законами и нормативными актами, а также непоследовательное применение компетентными органами могут оказать неблагоприятное влияние на Общество, Портфельные компании, Доверительного управляющего и показатели Акции.

Общество не имеет сотрудников и полагается на сторонних поставщиков услуг, в частности на Доверительного управляющего, для выполнения ее исполнительных функций. Способность Общества реализовывать свою инвестиционную политику в значительной степени зависит от квалификации и непрерывности работы Доверительного управляющего и его управленческой команды. Любое неисполнение Доверительным управляющим или другими поставщиками услуг своих обязательств либо любая задержка в назначении замещающего инвестиционного управляющего, если это потребуется, может оказать неблагоприятное влияние на бизнес Общества, результаты ее деятельности и перспективы.

Общество также подвержена риску неплатежеспособности банков, в которых размещены ее денежные средства. В случае неплатежеспособности банка Общество может не вернуть часть или все свои депозиты.

Конфликты интересов могут возникать в связи с тем, что Доверительный управляющий и его аффилированные лица могут действовать в интересах других клиентов или управлять другими фондами с аналогичными или иными инвестиционными целями. Несмотря на то, что Доверительный управляющий принял политики для выявления и управления такими конфликтами, любое ненадлежащее применение таких политик может оказать существенное неблагоприятное влияние на Общество и ее способность достигать своих инвестиционных целей.

Риски, связанные с Республикой Узбекистан как единственным акционером Общества

Республика Узбекистан исторически контролировала деятельность Общества через владение акциями Общества и представительство в Наблюдательном совете. Непосредственно до Предложения Республика Узбекистан (через Продающего акционера) владела 100% голосующих акций Общества. Все четыре члена Наблюдательного совета были номинированы и назначены Республикой Узбекистан решением Общего собрания акционеров, и все они на дату настоящего Документа о локальном предложении являются представителями различных государственных органов. Место независимого члена совета в настоящее время вакантно. После завершения Предложения ожидается, что Республика Узбекистан будет владеть приблизительно 70% голосующих акций Общества и продолжит иметь право как

акционер избирать членов Наблюдательного совета решением Общего собрания акционеров. Несмотря на то, что Общество внедрила комплексную систему обеспечения эффективного корпоративного управления, включая Правила корпоративного управления и Кодекс корпоративного управления (каждый термин — как определено в Регистрационном документе), тем не менее потенциальные конфликты могут возникать, если Республика Узбекистан решит не утверждать вопросы, соответствующие интересам других акционеров. Как крупнейший акционер Общества, Республика Узбекистан была и, как ожидается, после Предложения продолжит быть в состоянии осуществлять значительный контроль над деятельностью Общества, включая решение практически всех вопросов, выносимых на голосование акционеров, с учетом определенных исключений. Это может включать одностороннее утверждение Республикой Узбекистан изменений в Инвестиционную политику и Декларационное заявление (как определено в Регистрационном документе) на Общем собрании акционеров. Помимо своих долей участия и назначенных членов Наблюдательного совета, Республика Узбекистан также может оказывать существенное влияние на деятельность Общества посредством своих регуляторных, налоговых и законодательных полномочий.

Как суверенное образование, Республика Узбекистан может иметь интересы, не совпадающие с интересами частных инвесторов. В частности, Республика Узбекистан может поддерживать политики, продвигающие национальные и региональные интересы, такие как политики, направленные на повышение занятости или поддержку проектов и/или иных государственных предприятий или иных организаций, что может противоречить интересам других акционеров. На практике такая концентрация собственности может ограничивать влияние миноритарных акционеров и сдерживать способность Общества принимать независимые политики корпоративного управления. Будущие действия, предпринимаемые в поддержку государственной политики, могут неблагоприятно повлиять на интересы других акционеров или оказать существенное неблагоприятное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Общества. Кроме того, государственные органы время от времени могут принимать решения, включая указы Президента и постановления Кабинета Министров, которые могут требовать от Общества и/или Портфельных компаний вступления в сделки с Республикой Узбекистан, государственными или контролируруемыми государством организациями либо иными связанными сторонами на условиях, которые могут не соответствовать принципу независимой сделки.

18 сентября 2024 года Кабинет Министров Республики Узбекистан принял постановление, требующее от Правительства в лице Агентства по управлению государственными активами («**UzSAMA**») передать Узбектелекому 100% долю в ООО «Radioaloqa Radioeshittirish Va Televidenie Markazi», которое владеет и эксплуатирует Ташкентскую телебашню, в обмен на новые акции Узбектелекома («**Сделка с башней**»). Если Сделка с башней будет завершена, Узбектелеком выпустит новые акции стоимостью приблизительно 1,9 трлн сумов. Если такие акции будут выпущены в пользу UzSAMA или Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан при отсутствии у Общества защиты от размывания, предоставляемой Постановлением Президента № ПП-289 от 19 сентября 2025 года с изменениями, описанным ниже, результатом для Общества станет размывание ее доли владения в Узбектелекоме с 30% до 10%. Сделка с башней представляет собой «крупную сделку» для Узбектелекома, требующую единогласного одобрения совета директоров Узбектелекома и/или одобрения общего собрания акционеров квалифицированным большинством голосов.

Однако такое одобрение получено не было. Кроме того, завершение Сделки с башней требует следующих одобрений общего собрания акционеров Узбектелекома: (i) одобрения простым большинством голосов выпуска акций в качестве встречного предоставления без предоставления преимущественных прав и (ii) одобрения квалифицированным большинством голосов внесения изменений в устав Узбектелекома для отражения выпуска акций. Общество проголосовала против решения, описанного в пункте (i) выше, которое не было принято. Кроме того, Общество, сохраняющая блокирующую долю в Узбектелекоме, намерена голосовать против решения, описанного в пункте (ii) выше, если только она не определит, что Сделка с башней отвечает наилучшим интересам Общества и ее акционеров. Если Сделка с башней будет завершена без получения необходимых одобрений, Общество рассмотрит возможность принятия всех необходимых юридических мер для оспаривания, прекращения или аннулирования такой сделки. Кроме того, не может быть предоставлено никаких заверений в том, что государственные органы в будущем не потребуют от Общества или одной или нескольких Портфельных компаний приобрести дополнительные активы или доли участия, отчуждать или передавать доли участия в одной или нескольких компаниях либо иным образом изменить состав портфеля Общества. Также не может быть предоставлено никаких заверений в том, что Сделка с башней является или любые такие иные сделки будут совершены на условиях независимой сделки. Сделка с башней и любые такие иные сделки могут оказать существенное неблагоприятное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества, а также на рыночную цену Акции.

Риски, относящиеся к инвестициям Общества

Инвестиции Общества сконцентрированы в ограниченном числе Портфельных компаний и отраслей. В результате показатели Общества и ее СЧА крайне чувствительны к результатам деятельности ограниченного числа активов и к условиям в отраслях, в которых работают Портфельные компании, включая транспорт, банковскую деятельность, производство и распределение электроэнергии, распределение газа и телекоммуникации.

Портфельные компании подвержены отраслевым рискам. К ним, среди прочего, относятся конкуренция, высокие постоянные затраты, сезонность и макроэкономическая чувствительность в авиационном секторе; операционные инциденты, сбои инфраструктуры, ограничения финансирования и климатические риски в железнодорожном секторе; макроэкономические шоки, доступность финансирования и давление на качество активов в банковском секторе; операционные сбои, риски поставок и ценообразования топлива, тарифное регулирование, требования к капитальным затратам, экологические стандарты и сезонные колебания спроса в секторе производства и распределения электроэнергии; риски производства, потребления, ценовые, экологические и операционные риски в секторе распределения газа; а также технологические изменения, системные сбои, угрозы кибербезопасности, требования к капитальным затратам и регуляторные риски в телекоммуникационном секторе.

Общество владеет миноритарными долями в каждой из Портфельных компаний и поэтому может столкнуться с трудностями при реализации своей стратегии в отношении них, включая предполагаемые листинги, без сотрудничества контролирующих акционеров и иных заинтересованных сторон. Кроме того, планы, относящиеся к первичным публичным предложениям определенных Портфельных компаний в

соответствии с Постановлением № 145, находятся вне контроля Общества и могут быть изменены, задержаны или вообще не реализованы.

СЧА Общества может колебаться вследствие изменения стоимости ее инвестиций, распределений, дивидендов, процентов или операционных расходов. Такие колебания могут привести к волатильности рыночной цены Акций.

Общество также подвержена риску неплатежеспособности, ликвидации, прекращения деятельности, реорганизации или банкротства любой Портфельной компании. При таких обстоятельствах кредиторы соответствующей Портфельной компании, как правило, имеют приоритет перед акционерами, и Общество может не вернуть стоимость своей инвестиции.

Портфельные компании осуществляют деятельность в регулируемых секторах и подпадают под широкий круг правовых и регуляторных требований в Узбекистане. Изменения законодательства или регулирования, различные толкования, утрата разрешений, судебные разбирательства, проверки или нарушения требований комплаенса могут неблагоприятно повлиять на их деятельность, финансовое состояние и перспективы. Портфельные компании также могут сталкиваться со спорами, судебными разбирательствами, арбитражем и рисками принудительного исполнения в ходе обычной хозяйственной деятельности.

Портфельные компании зависят от опытного руководства и квалифицированного персонала. Любая неспособность удержать, мотивировать или привлечь такой персонал либо недостатки в планировании преемственности могут ухудшить их способность достигать своих стратегических целей.

Кроме того, Портфельные компании подвержены технологическим и киберрискам, включая утечки данных, атаки программ-вымогателей, системные сбои и технологическое устаревание, а также экологическим, социальным и управленческим рискам, включая меняющиеся экологические стандарты, вопросы трудовых отношений и охраны труда, требования к корпоративному управлению и обязательства по соблюдению антикоррупционных требований.

Риски, связанные с Акциями и Торговой площадкой

Инвестиция в Акции связана с рисками, относящимися к рынку Акции и более широкому рынку ценных бумаг Узбекистана. В настоящее время рынка торгов Ациями не существует, и не может быть предоставлено никаких заверений в том, что после допуска к торгам на Ташкентской фондовой бирже будет сформирован или сохранится активный рынок торгов. Если активный рынок не сформируется, это может неблагоприятно повлиять на ликвидность и рыночную цену Акции, и инвесторы могут оказаться не в состоянии продать свои Акции по Цене предложения или выше либо вообще продать их.

Кроме того, рыночная цена Акции может торговаться с дисконтом к совокупной СЧА Общества или к цене, уплаченной инвестором за приобретение Акции, и может быть подвержена значительной волатильности вследствие, среди прочего, комментариев аналитиков, объявлений Общества или ее Портфельных компаний, изменения восприятия инвесторов, рыночной ликвидности и общих экономических или политических факторов.

Рынок ценных бумаг Узбекистана остается менее развитым, чем рынки с более высокой степенью зрелости. Процедуры, относящиеся к расчетам, клирингу и регистрации

сделок с ценными бумагами, могут сопровождаться правовой неопределенностью, техническими трудностями и задержками, а правовая и регуляторная база функционирования рынков капитала, включая защиту от манипулирования рынком и инсайдерской торговли, не является столь развитой или последовательно применяемой, как на более устоявшихся рынках. Эти факторы могут неблагоприятно повлиять на доверие инвесторов, ликвидность и рынок Акций.

После Ташкентского предложения будущие продажи Акций или восприятие того, что такие продажи могут иметь место, могут неблагоприятно повлиять на рыночную цену Акций. Кроме того, хотя Общество и Продающий акционер будут связаны 180-дневными ограничениями на отчуждение после допуска к торгам, такие ограничения подлежат обычным исключениям и истекут. Обществу также может в будущем выпускать дополнительные Акции или иные ценные бумаги с учетом применимого законодательства, что может привести к размыванию долей существующих акционеров, которые не участвуют в таком выпуске.

Аналогичным образом, если какая-либо Портфельная компания выпустит новые ценные бумаги, а Общество не примет участие в таком выпуске, доля Общества в такой Портфельной компании может быть размыта, что, в свою очередь, может неблагоприятно повлиять на стоимость чистых активов портфеля Общества и стоимость Акций.

Для сохранения права на листинг в котировальном листе Ташкентской фондовой биржи Общество обязана поддерживать долю акций в свободном обращении не менее 15% ее Акций, в том числе в форме глобальных депозитарных расписок. Если это требование не будет выполнено, Ташкентская фондовая биржа может приостановить или отменить листинг либо перевести Акции в другую категорию в соответствии со своими правилами листинга. Любое такое действие может неблагоприятно повлиять на ликвидность и рыночную цену Акций.

Общество может принять решение не выплачивать дивиденды в будущем. Любое решение об объявлении и выплате дивидендов будет зависеть от применимого законодательства и коммерческих соображений, включая финансовые показатели Общества, распределяемую прибыль, ликвидность, потребности в денежных средствах и рыночные условия. Кроме того, поскольку Общество является холдинговой компанией, ее способность выплачивать дивиденды зависит от распределений, получаемых от ее Портфельных компаний. Несмотря на то что Постановление Президента № ПП-303 предусматривает, что до 2030 года не менее 50% чистой прибыли Портфельных компаний подлежит распределению в качестве дивидендов с учетом применимого законодательства, не может быть предоставлено никаких заверений в том, что такая система сохранится или что Портфельные компании либо Общество будут выплачивать дивиденды в каком-либо конкретном году или в ожидаемых размерах.

Держатели Акций в определенных юрисдикциях могут быть не в состоянии реализовать законодательные или договорные преимущественные права в связи с будущими выпусками, если не будут соблюдены применимые требования законодательства о ценных бумагах или не будет доступно освобождение. Кроме того, инвесторы, основной валютой которых не является сум, будут подвержены валютному риску, поскольку Акции оцениваются, котируются и торгуются в сумах, и любое обесценение сума по отношению к основной валюте инвестора может снизить стоимость инвестиции.

Торги Акциями на Ташкентской фондовой бирже подпадают под дневные лимиты изменения цены

В соответствии с правилами Ташкентской фондовой биржи в первый день торгов Акции начнут торговаться без ценовых ограничений. Со второго торгового дня цена Акции на Ташкентской фондовой бирже будет подпадать под дневной лимит изменения цены в размере $\pm 20\%$ от применимой справочной цены, которая, как правило, определяется на основании цены закрытия акции в предыдущий торговый день («**Дневной лимит цены**»). Дневной лимит цены может препятствовать инвесторам в Акции совершать сделки по желаемой цене в любой конкретный торговый день. Кроме того, Дневной лимит цены может дополнительно способствовать расхождению между рыночной ценой Акции на Ташкентской фондовой бирже и ценой Акции, подразумеваемой торговой ценой ГДР на Лондонской фондовой бирже.

Риски, относящиеся к Узбекистану

Общество и ее Портфельные компании в значительной степени подвержены воздействию Узбекистана. Соответственно, на них влияют суверенный кредитный профиль Узбекистана, устойчивость долга, правовая и регуляторная база, политические и экономические условия и общая инвестиционная среда.

Инвестирование в развивающиеся рынки, такие как Узбекистан, как правило, связано с более высокой степенью риска, чем инвестирование в более развитые рынки, включая правовые, экономические, политические и социальные риски. Снижение доверия инвесторов к развивающимся рынкам может уменьшить доступность финансирования и увеличить стоимость капитала.

На Общество и Портфельные компании могут неблагоприятно повлиять изменения экономических, политических и социальных условий в Узбекистане, включая изменения темпов роста ВВП, инфляции, процентных ставок, обменных курсов, безработицы, доходов населения и финансового состояния корпоративного сектора. Узбекистан остается подверженным региональной и глобальной волатильности, включая геополитические события, внешние шоки и экономические показатели ключевых торговых партнеров.

Продолжающийся конфликт между Россией и Украиной, а также санкции, введенные в отношении определенных российских и иных контрагентов, оказывали и могут продолжать оказывать неблагоприятное влияние на экономику Узбекистана. Учитывая тесные экономические связи Узбекистана с Россией и другими региональными партнерами, санкции, расширенные санкционные режимы, меры по снижению рисков, комплаенс-нагрузка, задержки сделок, а также нарушения цепочек поставок или финансирования могут неблагоприятно повлиять на Общество, Портфельные компании и их контрагентов.

В Узбекистане проводятся существенные экономические и рыночные реформы, включая меры приватизации и либерализации. Не может быть предоставлено никаких заверений в том, что такие реформы будут реализованы в полном объеме или достигнут своих предполагаемых целей. Задержки, откаты или неуспешная реализация реформ могут неблагоприятно повлиять на экономику в целом, доверие инвесторов и операционную среду Портфельных компаний.

Сум подвержен волатильности и обесценению. Любое обесценение сума по отношению к доллару США или другим иностранным валютам может увеличить расходы, повысить

бремя обязательств в иностранной валюте и неблагоприятно повлиять на спрос, маржу и прибыльность. Также не может быть предоставлено никаких заверений в том, что либерализация валютного режима не будет отменена посредством будущих ограничений или мер валютного контроля.

Узбекистан подвержен инфляционному давлению. Устойчивая инфляция может снижать покупательную способность, увеличивать затраты на сырье, заработную плату и финансирование и неблагоприятно влиять на прибыльность, особенно когда повышенные затраты не могут быть своевременно переложены на клиентов.

Экономика Узбекистана также существенно зависит от волатильности международных цен на сырьевые товары, в частности золото, природный газ и нефть. Волатильность цен на сырьевые товары может неблагоприятно повлиять на рост Узбекистана, доходы государства, платежный баланс, инфляцию и более широкую экономическую стабильность, что, в свою очередь, может оказать неблагоприятное влияние на Портфельные компании и, соответственно, на Общество.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Настоящее резюме содержит общее описание отдельных существенных налоговых аспектов законодательства Республики Узбекистан, связанных с приобретением, владением и реализацией (иным выбытием) Предлагаемых акций, и основано на законодательстве Республики Узбекистан, действующем на дату настоящего документа. Приведенная информация может изменяться в результате внесения изменений в законодательство Республики Узбекистан, а также в результате изменения практики его применения и толкования налоговыми органами и судами. Такие изменения в отдельных случаях могут иметь обратную силу.

Настоящее резюме не является исчерпывающим и не охватывает все налоговые последствия, которые могут иметь значение при принятии решения о приобретении, владении или реализации (ином выбытии) Предлагаемых акций. В частности, оно не учитывает особенности налогообложения, применимые к отдельным категориям инвесторов, в отношении которых могут действовать специальные налоговые режимы или правила.

Потенциальным инвесторам рекомендуется консультироваться со своими профессиональными консультантами относительно налоговых последствий приобретения, владения и реализации (иного выбытия) Предлагаемых акций.

Потенциальные инвесторы должны учитывать, что налоговое законодательство Республики Узбекистан, в том числе в части налогообложения операций с акциями и трансграничными финансовыми инструментами, находится в стадии развития и может допускать различное толкование. В связи с этим отсутствуют гарантии того, что налоговые органы Республики Узбекистан не займут позицию, отличную от изложенной в настоящем резюме.

Налогообложение налоговых резидентов Узбекистана

Налогообложение отчуждения Предлагаемых акций

Если не применяется освобождение, доходы налогоплательщика от реализации или иного выбытия Предлагаемых акций (обращающимися на Ташкентском фондовом рынке) признаются налогооблагаемыми доходами как для физических лиц - резидентов Республики Узбекистан, так и для юридических лиц - резидентов Республики Узбекистан.

В соответствии со статьей 327 Налогового кодекса Республики Узбекистан («Налоговый кодекс») налогооблагаемый доход от отчуждения акций определяется как превышение цены отчуждения акций над стоимостью приобретения таких акций, включая расходы на приобретение и расходы, связанные с их отчуждением.

При реализации или ином выбытии акций налогоплательщик обязан применять выбранный в учетной политике для целей налогообложения метод определения стоимости выбывающих акций, в том числе по стоимости первых по времени приобретений (метод ФИФО) либо по стоимости единицы.

Налоговая база по операциям с акциями определяется налогоплательщиком отдельно, при этом по акциям, обращающимся на Ташкентском фондовом рынке и по акциям, не обращающимся на Ташкентском фондовом рынке — раздельно. Убытки от операций с акциями могут переноситься на будущие налоговые периоды в порядке, установленном

Настоящий перевод не является официальным переводом

Налоговым кодексом, при этом такие убытки учитываются отдельно по соответствующим категориям ценных бумаг и могут уменьшать налоговую базу только по операциям с ценными бумагами той же категории.

Юридические лица - налоговые резиденты Узбекистана включают доходы от операций с акциями в совокупный доход, облагаемый налогом на прибыль по ставке 15% (20% - для банков и отдельных категорий налогоплательщиков). Физические лица - налоговые резиденты Узбекистана включают такие доходы в совокупный годовой доход, облагаемый налогом на доходы физических лиц по ставке 12%.

Вместе с тем доходы от реализации акций, обращающихся на Ташкентском фондовом рынке, не подлежат обложению налогом на прибыль и налогом на доходы физических лиц. Вместо этого продавец таких акций (за исключением эмитента) уплачивает сборы в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг при совершении следующих сделок:

- на организованных внебиржевых торгах — 0,3% от суммы сделки;
- на биржевых торгах с акциями — 0,01% от суммы сделки.

Налогообложение дивидендов

Дивиденды, выплачиваемые Обществом юридическим и физическим лицам - резидентам Узбекистана, подлежат обложению налогом у источника выплаты по ставке 5%.

Однако до 31 декабря 2028 года дивиденды по акциям, обращающимся на Ташкентском фондовом рынке, полученные физическими лицами, освобождаются от налога на доходы физических лиц, в связи с чем фактическая ставка налогообложения составляет 0%.

Налогообложение нерезидентов Узбекистана

Нерезиденты, приобретающие акции, обращающиеся на Ташкентском фондовом рынке, обязаны получить идентификационный номер налогоплательщика (для юридических лиц) или персональный идентификационный номер физического лица в целях налогового учета в Республике Узбекистан.

Само по себе приобретение, владение или реализация акций не приводит к признанию лица налоговым резидентом Республики Узбекистан. Нерезиденты, не осуществляющие деятельность через постоянное учреждение в Республике Узбекистан, подлежат налогообложению только в отношении доходов из источников в Республике Узбекистан, а не в отношении доходов, полученных в иных местах.

Покупатели-нерезиденты Предлагаемых акций не подлежат налогообложению в Узбекистане при приобретении таких ценных бумаг. Однако в соответствии с Налоговым кодексом доход, полученный нерезидентами из источников в Узбекистане, облагается налогом у источника выплаты при условии, что такие нерезиденты не осуществляют деятельность через постоянное учреждение в Узбекистане. Соответственно, дивиденды и иные распределения, выплачиваемые в отношении Предлагаемых акций, могут облагаться налогом у источника выплаты в Узбекистане, как дополнительно описано ниже.

Налогообложение отчуждения Предлагаемых акций

Доходы от реализации акций, обращающихся на Ташкентском фондовом рынке, не подлежат обложению налогом на прибыль и налогом на доходы физических лиц. Вместо этого продавец таких акций (за исключением эмитента) уплачивает сборы в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг в следующем размере:

- на организованных внебиржевых торгах — 0,3% от суммы сделки;
- на биржевых торгах с акциями — 0,01% от суммы сделки.

Налогообложение дивидендов

Дивиденды, выплачиваемые юридическим и физическим лицам, являющимся нерезидентами Республики Узбекистан, подлежат обложению налогом у источника выплаты по ставке 10%, если иное не предусмотрено соглашениями об избежании двойного налогообложения.

При этом до 31 декабря 2028 года:

- дивиденды, полученные физическими лицами — нерезидентами по акциям, обращающимся на Ташкентском фондовом рынке, освобождаются от налогообложения (0%);
- дивиденды, полученные юридическими лицами — нерезидентами, облагаются налогом у источника выплаты по ставке 5%.

Применение соглашений об избежании двойного налогообложения

Если освобождение, предусмотренное налоговым законодательством Республики Узбекистан, не применяется, нерезиденты, являющиеся резидентами государств, с которыми Республика Узбекистан заключила соглашения об избежании двойного налогообложения, вправе применять положения таких соглашений при соблюдении установленных условий.

Такие соглашения могут предусматривать пониженные ставки налога у источника выплаты по дивидендам и отнесение права налогообложения доходов от реализации акций к государству резидентства получателя дохода.

Условия применения льгот по соглашениям

Льготы по соглашениям могут применяться:

- непосредственно у источника выплаты; либо
- посредством последующего возврата излишне удержанного налога.

Для применения льготы у источника выплаты нерезидент должен предоставить налоговому агенту:

- сертификат налогового резидентства;
- при необходимости - документы, подтверждающие фактическое право на доход.

Сертификат налогового резидентства должен:

Настоящий перевод не является официальным переводом

- быть действительным в периоде, в котором выплачивается соответствующий доход;
- быть надлежащим образом легализован или апостилирован (если иное не предусмотрено международными договорами Республики Узбекистан либо бумажная копия электронного документа, подтверждающего налоговое резидентство, размещенного на интернет-ресурсе компетентного органа иностранного государства);
- быть представлен налоговому агенту до даты выплаты дохода.

Возможность применения льгот по соглашению зависит, в том числе, от своевременного представления подтверждающих документов налоговому агенту.

В случае если такие документы не представлены до выплаты дохода:

- налоговый агент, как правило, удерживает налог по ставкам, установленным налоговым законодательством Республики Узбекистан;
- инвестор-нерезидент вправе обратиться за возвратом излишне удержанного налога в установленном порядке.

Следует учитывать, что на практике процедура возврата налога может быть связана с административными сложностями, и отсутствуют гарантии успешного получения такого возврата.

ТОРГИ И РАСЧЕТЫ

Расчеты и поставка Предлагаемых акций

Ожидается, что Ташкентское предложение будет проводиться с использованием инфраструктуры Ташкентской фондовой биржи и ЦДЦБ, при этом Alkes будет выступать букраннером в отношении Ташкентского предложения.

Для целей местного размещения и процесса расчетов ожидается, что Продающий акционер откроет брокерский счет в Alkes («**Брокерский счет**»). В отношении Предлагаемых акций, расчеты по которым будут осуществляться через секцию режима переговорного аукциона Ташкентской фондовой биржи («**Nego Board**»), ожидается, что Предлагаемые акции будут переведены со счета депо Продающего акционера в ЦДЦБ («**Счет депо**») на соответствующий CR/транзитный счет в ЦДЦБ («**Транзитный счет**»). Этот механизм перевода применяется только к расчетам по заявкам через Nego Board, то есть заявкам институциональных инвесторов и заявкам индивидуальных инвесторов, превышающим UZS 200 000 000.

В отношении заявок, размещенных через модуль РО («**Модуль РО**»), то есть заявок индивидуальных инвесторов, не превышающих UZS 200 000 000, ожидается, что соответствующие Предлагаемые акции будут переведены ЦДЦБ напрямую со Счета депо на счета депо соответствующих инвесторов на основании результатов Ташкентского предложения, представленных Alkes.

Предварительные шаги до формирования книги заявок

Цена предложения за Предлагаемую акцию составляет UZS 4,65. Такая цена была определена как эквивалент в UZS фиксированной цены предложения за ГДР на основании официального обменного курса Центрального банка Республики Узбекистан («**ЦБУ**») на 29 апреля 2026 года, разделенный на применимое соотношение ГДР к Акциям 1:64 700. Инвесторы в рамках Ташкентского предложения, являющиеся физическими лицами, имеют право на дисконт в размере 5% от Цены предложения Предлагаемых акций по любым заявкам на сумму до UZS 12 млрд (включительно), в таком случае такие инвесторы уплачивают Цену предложения с учетом дисконта, составляющую UZS 4,41 за Предлагаемую акцию.

Ожидается, что ЦДЦБ внесет сведения о Ташкентском предложении в Модуль РО. Ожидается, что Alkes внесет Ташкентское предложение в Модуль РО в режиме фиксированной цены по Цене предложения с учетом дисконта.

Прием и ввод заявок

В период формирования книги заявок, заявки индивидуальных инвесторов, не превышающие UZS 200 000 000 и поданные через приложение Jett, будут размещаться у Alkes. Ожидается, что такие заявки будут обрабатываться автоматически через приложение Jett и, начиная примерно с 6 мая 2026 года, вводиться непосредственно в Модуль РО.

Ожидается, что заявки индивидуальных инвесторов, поданные Менеджерам, будут вводиться вручную в Модуль РО или в прокси-книгу, в зависимости от обстоятельств. Ожидается, что заявки, не превышающие UZS 200 000 000, будут вводиться непосредственно в Модуль РО без использования приложения Jett, тогда как заявки, превышающие UZS 200 000 000, будут вводиться в прокси-книгу.

Ожидается, что заявки институциональных инвесторов будут вводиться в прокси-книгу. Jett не будет участвовать во вводе (i) заявок институциональных инвесторов или (ii)

любых заявок, которые не поступают от граждан Узбекистана, одновременно являющихся резидентами Узбекистана.

Заккрытие книги заявок и распределение

Распределение Предлагаемых акций в рамках Ташкентского предложения будет определяться следующим образом: (i) все действительные, полностью предварительно профинансированные заявки, не превышающие UZS 200 000 000, будут удовлетворены в полном объеме, если количество Предлагаемых акций достаточно для этого; в противном случае такие заявки будут удовлетворены пропорционально, и (ii) после учета вышеизложенного любые оставшиеся Предлагаемые акции будут распределены для удовлетворения любых иных заявок (т.е. заявок индивидуальных инвесторов на сумму, превышающую UZS 200 000 000, или заявок институциональных инвесторов) по определению Продающего акционера.

Исполнение заявок

Около 13 мая 2026 года («Т») ожидается, что заявки индивидуальных инвесторов, не превышающие UZS 200 000 000, будут исполнены через Модуль РО по Цена предложения с учетом дисконта за Предлагаемую акцию, если применимо. Ожидается, что такие заявки будут исполнены на Т, но расчеты по ним будут произведены впоследствии через ЦДЦБ.

После такого исполнения ожидается, что Alkes представит в ЦДЦБ результаты Ташкентского предложения, относящиеся к размещениям среди индивидуальных инвесторов, заявки которых не превышают UZS 200 000 000, для дальнейших расчетов и клиринга.

Также на Т ожидается, что Alkes обратится к Ташкентской фондовой бирже с просьбой снять лимит торгов на Nego Board в размере 1% от общего количества выпущенных акций для размещений среди институциональных инвесторов и индивидуальных инвесторов с заявками, превышающими UZS 200 000 000, чтобы соответствующие сделки могли быть исполнены на следующий торговый день.

На Т+1 ожидается, что Менеджеры исполнят сделки на Nego Board в соответствии с согласованным распределением оставшегося объема Ташкентского предложения:

(i) для институциональных инвесторов — по Цена предложения за Предлагаемую акцию; и

(ii) для индивидуальных инвесторов с заявками, превышающими UZS 200 000 000, — по Цена предложения или Цена предложения с учетом дисконта за Предлагаемую акцию, если применимо.

Расчеты и клиринг

Ожидается, что расчеты и клиринг по индивидуальным инвесторам, заявки которых не превышают UZS 200 000 000, будут обрабатываться через Модуль РО и ЦДЦБ. Ожидается, что такие заявки будут исполнены на Т, а обработка продолжится на Т+1 и, при необходимости, на Т+2. Ожидается, что соответствующие Предлагаемые акции будут переведены ЦДЦБ напрямую со Счета депо на счета депо соответствующих инвесторов на Т+3 на основании результатов Ташкентского предложения, представленных Alkes.

Ожидается, что расчеты и клиринг по институциональным инвесторам и индивидуальным инвесторам, заявки которых превышают UZS 200 000 000, будут

обрабатываться через Nego Board и ЦДЦБ на T+2. Ожидается, что такие инвесторы получат свои Предлагаемые акции после закрытия торгов на T+2 и смогут начать торговлю такими Предлагаемыми акциями на T+3.

Возврат излишних денежных средств

В связи с Ташкентским предложением инвесторы обязаны до подачи своих заявок внести денежные средства на свои счета в сумме, достаточной для покрытия полной стоимости их заявки и всех применимых комиссий. Такие денежные средства будут заблокированы на счете инвестора на период подписки. После распределения Предлагаемых акций заблокированные денежные средства, соответствующие стоимости Предлагаемых акций, распределенных такому инвестору, будут направлены на расчеты в соответствии с применимыми процедурами и графиком расчетов, описанными ниже.

В той мере, в какой любой инвестор внес денежные средства сверх суммы, подлежащей уплате за Предлагаемые акции, распределенные такому инвестору, включая вследствие частичного распределения, ожидается, что излишняя сумма будет возвращена на соответствующий счет депо такого инвестора в соответствии с применимыми процедурами и графиком расчетов.

Для институциональных инвесторов и индивидуальных инвесторов, заявки которых превышают UZS 200 000 000, ожидается, что любая такая излишняя сумма будет возвращена на T+1. Для индивидуальных инвесторов, заявки которых не превышают UZS 200 000 000, ожидается, что любая такая излишняя сумма будет возвращена на T+2. Ожидается, что такой возврат будет осуществлен в отдельный день, поскольку расчеты для этой категории обрабатываются через Модуль РО, а не через Nego Board.

Начало торгов

Ожидается, что Акции начнут торговаться на Ташкентской фондовой бирже на T+3 в 11:00 по ташкентскому времени. В соответствии с правилами торгов Ташкентской фондовой биржи ожидается, что торги в первый торговый день начнутся без ценовых ограничений. Со второго торгового дня ценовые ограничения, как ожидается, будут автоматически применяться на уровне $\pm 20\%$ от базовой цены.

Настоящий перевод не является официальным переводом

ДОСТУП К РЕГИСТРАЦИОННОМУ ДОКУМЕНТУ

Регистрационный документ доступен на веб-сайте Общества по адресу <https://www.uznif.com/en-uz>. Потенциальным инвесторам следует ознакомиться с Регистрационным документом в полном объеме до принятия любого инвестиционного решения в отношении Акций.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ

Предлагаемые акции не могут предлагаться или продаваться, прямо или косвенно, и ни настоящий Документ о локальном предложении, ни какие-либо иные материалы предложения или реклама в связи с Предлагаемыми акциями не могут распространяться или публиковаться в какой-либо стране или юрисдикции либо из какой-либо страны или юрисдикции, за исключением обстоятельств, при которых будет обеспечено соблюдение всех применимых правил и нормативных актов любой такой страны или юрисдикции. Лица, в распоряжение которых попадает настоящий Документ о локальном предложении, должны самостоятельно ознакомиться с любыми ограничениями на распространение настоящего Документа о локальном предложении, а также на предложение и продажу Предлагаемых акций в рамках Ташкентского предложения, включая ограничения, описанные в абзацах ниже, и соблюдать такие ограничения. Любое несоблюдение этих ограничений может являться нарушением законодательства о ценных бумагах любой такой юрисдикции. Настоящий Документ о локальном предложении не является предложением подписаться на какие-либо Предлагаемые акции или приобрести их для какого-либо лица в какой-либо юрисдикции, в которой такое предложение или привлечение к покупке является незаконным.

Неправомочные инвесторы

Следующие инвесторы не имеют права участвовать в Ташкентском предложении:

- (i) любой индивидуальный инвестор, являющийся резидентом или гражданином Соединенного Королевства;
- (ii) лица, которые являются лицами США или действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года с изменениями);
- (iii) любой гражданин Российской Федерации или Республики Беларусь (включая любое физическое лицо, имеющее двойное или множественное гражданство, одно или несколько из которых является гражданством Российской Федерации или Республики Беларусь);
- (iv) любое физическое лицо, проживающее в Российской Федерации или Республике Беларусь; или
- (v) любое юридическое лицо, организация или орган, учрежденные в Российской Федерации или Республике Беларусь;
- (vi) любое лицо, действующее в качестве представителя любого юридического лица, организации или органа, учрежденных в Российской Федерации или Республике Беларусь; или
- (vii) любое Лицо, подпадающее под санкционные ограничения (как определено ниже).

«Подсанкционное лицо» означает лицо, которое является объектом Санкций (как определено ниже), либо прямо или косвенно на 50% или более принадлежит лицу, которое является объектом Санкций, или контролируется таким лицом, включая, без ограничения, в силу (i) включения в список, связанный с Санкциями, или (ii) того, что оно является правительством либо физическим или юридическим лицом, имеющим домицилий, учрежденным, зарегистрированным, обычно проживающим или

осуществляющим деятельность в Стране под санкциями (как определено ниже), или (iii) того, что оно является правительством Венесуэлы.

«Санкции» означает любые санкции, меры экспортного контроля или иные аналогичные ограничительные меры, администрируемые и/или применяемые любым Санкционным органом (как определено ниже).

«Санкционный орган» означает (i) Совет Безопасности Организации Объединенных Наций; или (ii) соответствующие государственные учреждения и органы Соединенных Штатов, Соединенного Королевства, Европейского союза или государства — члена Европейского союза, включая, без ограничения, Управление по контролю за иностранными активами Министерства финансов США, Государственный департамент США, Министерство торговли США и Казначейство Его Величества.

«Подсанкционная страна» означает страну или территорию, являющуюся объектом всеобъемлющих Санкций (в настоящее время такими странами или территориями являются так называемая Донецкая Народная Республика, так называемая Луганская Народная Республика, Крым, Херсонская или Запорожская область Украины, Куба, Иран, Северная Корея или Сирия).

Соединенные Штаты

Предлагаемые акции не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или в каком-либо органе регулирования рынка ценных бумаг какого-либо штата или иной юрисдикции Соединенных Штатов либо в какой-либо иной юрисдикции, за исключением Узбекистана, и будут предлагаться только розничным и институциональным инвесторам, являющимся резидентами Узбекистана, а также резидентами определенных иных юрисдикций, где это разрешено, как описано в настоящем разделе «Ограничения на продажу», которые имеют право приобретать Предлагаемые акции или которым Предлагаемые акции могут быть предложены в соответствии с соответствующими исключениями (в зависимости от обстоятельств) по законодательству Республики Узбекистан или законодательству любой иной соответствующей юрисдикции, применимому к инвестору, в каждом случае в рамках офшорных сделок (как определено в Regulation S) и лицам, которые не являются лицами США и не действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S). Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться только в Узбекистане и определенных иных юрисдикциях, где это разрешено, как описано в настоящем разделе «Ограничения на продажу», и не в какой-либо иной юрисдикции, включая Соединенные Штаты и Соединенное Королевство.

Без одобрения Общества Акции Общества не могут в любое время находиться во владении лиц США, как определено в Regulation S в соответствии с Законом о ценных бумагах. При инвестировании в любые акции Общества такой инвестор будет считаться предоставившим, признавшим и согласившимся с тем, что он будет предлагать, продавать, передавать в залог или иным образом передавать любые принадлежащие ему акции Общества только (1) в рамках офшорной сделки лицам, которые не являются лицами США и не действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S в соответствии с Законом о ценных бумагах), с соблюдением Закона о ценных бумагах и применимых законов штатов, территорий и владений Соединенных Штатов, регулирующих предложение и продажу ценных бумаг, и (2) лицам, которые имеют право приобретать акции в соответствии с законодательством Республики

Узбекистан и любой иной юрисдикции, в которой такой последующий покупатель является резидентом или где осуществляется такая передача.

При инвестировании в любые Предлагаемые акции такой инвестор будет считаться предоставившим, признавшим и согласившимся с тем, что в случае нарушения описанных выше ограничений на передачу Общество вправе воспользоваться любыми правами и средствами защиты, доступными ей в соответствии с применимым законодательством Узбекистана и Уставом, включая, при определенных обстоятельствах, требование принудительной передачи или перепродажи всех или части Предлагаемых акций.

Узбекистан

В Узбекистане в Ташкентском предложении могут участвовать только определенные институциональные и розничные инвесторы, являющиеся резидентами Узбекистана, которые имеют право приобретать Предлагаемые акции в соответствии с законодательством Республики Узбекистан в рамках офшорных сделок (как определено в Regulation S) и которые не являются лицами США и не действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S). Предлагаемые акции могут предлагаться или продаваться только в Узбекистане и определенных иных юрисдикциях, где это разрешено, как описано в настоящем разделе, и не в какой-либо иной юрисдикции, включая Соединенные Штаты и Соединенное Королевство, а также не лицам, которые являются лицами США или действуют за счет или в интересах лиц США (как определено в Regulation S).

Соединенное Королевство

Предлагаемые акции не могут предлагаться, продаваться или поставляться в Соединенном Королевстве ни при каких обстоятельствах в связи с Ташкентским предложением.

Европейская экономическая зона («ЕЭЗ»)

Публичное предложение Предлагаемых акций не осуществляется ни в одном из государств — членов ЕЭЗ (каждое — **«Соответствующее государство»**). Однако Менеджеры могут принять решение продвигать Предложение в государстве — члене в соответствии с определенными исключениями из обязанности подготовить проспект согласно Регламенту (ЕС) 2017/1129 (**«Регламент о проспекте»**) при условии, что любое такое предложение Предлагаемых акций не приведет к возникновению обязанности Общества, Продающего акционера или Менеджеров опубликовать проспект в соответствии со статьей 3 Регламента о проспекте. Поэтому в отношении любого Соответствующего государства публичное предложение Предлагаемых акций в таком Соответствующем государстве отсутствует, за исключением:

- (a) лицам, являющимся «квалифицированными инвесторами» в значении Регламента о проспекте (**«Квалифицированные инвесторы»**);
- (b) менее чем 150 физическим или юридическим лицам, не являющимся Квалифицированными инвесторами, при условии получения предварительного согласия Менеджеров на любое такое предложение; или
- (c) при любых иных обстоятельствах, подпадающих под статью 1(4) Регламента о проспекте,

при условии, что никакое такое предложение Предлагаемых акций не потребует от Общества, Менеджеров или Продающего акционера публикации проспекта в

соответствии со статьей 3 Регламента о проспекте или дополнения к проспекту в соответствии со статьей 23 Регламента о проспекте на территории Соответствующего государства.

Для целей настоящего положения выражение «публичное предложение» в отношении любых Предлагаемых акций в любом Соответствующем государстве означает сообщение в любой форме и любыми средствами, представляющее достаточную информацию об условиях предложения и любых Предлагаемых акциях, подлежащих предложению, чтобы инвестор мог принять решение о покупке или подписке на любые Предлагаемые акции.

Каждое лицо, которое первоначально приобретает Предлагаемые акции или которому делается какое-либо предложение в пределах Соответствующего государства, будет считаться заявившим, гарантировавшим и согласившимся перед Менеджерами, Продающим акционером и Обществом, что оно является Квалифицированным инвестором. В любом Соответствующем государстве Предлагаемые акции доступны только Квалифицированным инвесторам, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких Предлагаемых акций будет заключаться только с Квалифицированными инвесторами. Лица, не являющиеся Квалифицированными инвесторами, не должны действовать на основании настоящего Документа о локальном предложении и его содержания или полагаться на них в каком-либо Соответствующем государстве. Общество, Продающий акционер, Менеджеры, их аффилированные лица и другие лица будут полагаться на истинность и точность вышеуказанного заявления, подтверждения и согласия. Несмотря на вышеизложенное, лицу, не являющемуся Квалифицированным инвестором и письменно уведомившему Менеджеров об этом факте, может быть разрешено с согласия Менеджеров приобрести Предлагаемые акции в рамках Предложения, и в таком случае вышеуказанные заявление, подтверждение и согласие в отношении статуса Квалифицированного инвестора не применяются.

Грузия

Документ о локальном предложении не был одобрен Национальным банком Грузии («НБГ»). НБГ не направлялось уведомление и не запрашивалось или не получалось его согласие на публичное предложение Предлагаемых акций в Грузии. Предлагаемые акции не предназначены для публичного предложения в Грузии и не должны рекламироваться, продвигаться, предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться в рамках публичного предложения в Грузии, если и только в той мере, в какой это разрешено законодательством Грузии. Предлагаемые акции могут предлагаться и продаваться в Грузии только «опытным инвесторам» в значении Закона Грузии о рынке ценных бумаг и подзаконных актов, принятых в его развитие («**Опытные инвесторы**»). В Грузии Предлагаемые акции доступны только Опытным инвесторам, и любое приглашение, предложение или соглашение о подписке, покупке или ином приобретении таких Предлагаемых акций будет заключаться только с Опытными инвесторами. Лица, не являющиеся Опытными инвесторами, не должны действовать на основании настоящего Документа о локальном предложении и его содержания или полагаться на них в Грузии.

Азербайджан

Ни настоящий документ о локальном предложении, ни предлагаемые акции не были и не будут зарегистрированы в центральном банке азербайджанской республики. Содержание настоящего документа о локальном предложении не является первичным

размещением, предложением продать или приглашением делать предложения о покупке предлагаемых акций иностранных эмитентов или производных от них на территории азербайджанской республики для целей правил государственного комитета по ценным бумагам азербайджанской республики «об обращении ценных бумаг иностранных эмитентов в азербайджанской республике» № 155 от 6 сентября 2000 года («правила гкцб 155»).

Любая перепродажа предлагаемых акций в пределах азербайджанской республики потребует от продавца их регистрации в центральном банке азербайджанской республики в соответствии с правилами гкцб 155.

Настоящий документ о локальном предложении предназначен исключительно для использования организацией или лицом, которому он адресован, и не предназначен для общего распространения среди широкой публики в азербайджанской республике. Для предложения или маркетинга предлагаемых акций в азербайджанской республике не используется реклама.

Сингапур

Настоящий документ не был зарегистрирован в качестве проспекта Денежно-кредитным управлением Сингапура. Соответственно, настоящий документ и любой иной документ или материал в связи с предложением или продажей либо приглашением к подписке или покупке Предлагаемых акций не могут распространяться или передаваться, а Предлагаемые акции не могут предлагаться или продаваться либо являться предметом приглашения к подписке или покупке, прямо или косвенно, какому-либо лицу в Сингапуре, кроме: (а) институционального инвестора (как определено в разделе 4A Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах 2001 года с учетом изменений или поправок, вносимых время от времени («SFA»)) в соответствии с разделом 274 SFA; (b) соответствующего лица (как определено в разделе 275(2) SFA совместно с Регламентом 3(2) Положения о ценных бумагах и фьючерсах (классы инвесторов) 2018 года) в соответствии с разделом 275(1) SFA, либо любого лица в соответствии с разделом 275(1A) SFA и при соблюдении условий, указанных в разделе 275 SFA; или (c) иным образом в соответствии с условиями любого иного применимого положения SFA.

Если Предлагаемые акции подписываются или приобретаются в соответствии с разделом 275 SFA соответствующим лицом, которым является:

- (a) корпорация (которая не является аккредитованным инвестором (как определено в разделе 4A SFA совместно с Регламентом 3(2) Положения 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) траст (если доверительный управляющий не является аккредитованным инвестором), единственной целью которого является владение инвестициями и каждый бенефициар которого является физическим лицом, являющимся аккредитованным инвестором, ценные бумаги или договоры деривативов на основе ценных бумаг (каждый термин — как определено в разделе 2(1) SFA) такой корпорации либо права и интересы бенефициаров (как бы они ни описывались) в таком трасте не должны передаваться в течение шести месяцев после приобретения такой корпорацией или таким трастом

Предлагаемых акций в соответствии с предложением, сделанным на основании раздела 275 SFA, за исключением:

- (i) институциональному инвестору или соответствующему лицу либо любому лицу в результате предложения, указанного в разделе 275(1A) или разделе 276(4)(c)(ii) SFA;
- (ii) если за передачу не предоставляется и не будет предоставляться встречное предоставление;
- (iii) если передача осуществляется в силу закона; или
- (iv) как указано в разделе 276(7) SFA.

Настоящий документ адресован исключительно лицу, которому он был направлен, на личной и частной основе. Настоящий документ не может воспроизводиться или распространяться какому-либо иному лицу в Сингапуре.

Маврикий

Настоящий Документ о локальном предложении не был подан в Комиссию по финансовым услугам Маврикия («**FSC**») или Банк Маврикия и не был одобрен ими, а Предлагаемые акции не были зарегистрированы в соответствии с Законом Маврикия о ценных бумагах 2005 года (с изменениями) («**SA 2005**»). FSC и Банк Маврикия не подтверждают финансовую состоятельность Общества или правильность каких-либо заявлений или мнений, высказанных в отношении нее.

Предлагаемые акции могут предлагаться, продаваться или распространяться на Маврикии только лицам, которые квалифицируются как «опытные инвесторы» в значении SA 2005, либо при обстоятельствах, когда минимальное совокупное встречное предоставление, подлежащее уплате каждым инвестором, составляет не менее 100 000 долл. США (или эквивалент в любой другой валюте) в соответствии с SA 2005, Законом о финансовых услугах 2007 года и любыми применимыми правилами и нормативными актами, изданными FSC.

Публичное предложение, продажа или распространение Предлагаемых акций на Маврикии не допускаются, и никакое предложение или приглашение подписаться на Предлагаемые акции или приобрести их не может осуществляться, прямо или косвенно, посредством какой-либо публичной рекламы, циркуляра или иного сообщения, предназначенного для членов общественности на Маврикии. Любое лицо на Маврикии, желающее совершать сделки с Предлагаемыми акциями, должно иметь применимую лицензию или разрешение, выданные FSC, и соблюдать все соответствующие правила ведения бизнеса, обязанности по комплексной проверке клиентов и требования по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма в соответствии с законодательством Маврикия, включая Закон о финансовой разведке и противодействии отмыванию денег 2002 года.

Настоящий Документ о локальном предложении предоставляется ограниченному числу опытных инвесторов на Маврикии на строго частной и конфиденциальной основе и не может воспроизводиться, использоваться для какой-либо иной цели или предоставляться какому-либо иному лицу на Маврикии без предварительного письменного согласия Общества и Менеджеров.

Каймановы острова

Настоящий Документ о локальном предложении не был подан в какой-либо регулирующий орган Каймановых островов или одобрен им. Предлагаемые акции не зарегистрированы в каком-либо регулирующем органе Каймановых островов; кроме того, деятельность Общества не регулируется и не контролируется каким-либо регулирующим органом Каймановых островов.

Предлагаемые акции не предлагались и не будут предлагаться или продаваться, прямо или косвенно, на Каймановых островах, и с Каймановых островов не может быть сделано приглашение к подписке на Предлагаемые акции.

Публичное предложение или приглашение к подписке на Предлагаемые акции на Каймановых островах не допускается.

Швейцария

Предлагаемые акции не могут публично предлагаться, продаваться или продвигаться, прямо или косвенно, в Швейцарии или в Швейцарию в значении Швейцарского закона о финансовых услугах («**FinSA**»), за исключением следующих освобождений по FinSA:

- (i) любому инвестору, который квалифицируется как профессиональный клиент в значении FinSA; или
- (ii) при любых иных обстоятельствах, подпадающих под статью 36 FinSA;

при условии, что в каждом случае никакое такое предложение Предлагаемых акций, указанное в пунктах (i)–(ii) выше, не потребует публикации проспекта для предложений Предлагаемых акций в соответствии с FinSA.

Предлагаемые акции не были и не будут допущены к торгам на какой-либо торговой площадке в Швейцарии.

Ни настоящий Документ о локальном предложении, ни какие-либо иные маркетинговые материалы или материалы предложения, относящиеся к Предлагаемым акциям, не являются проспектом в значении FinSA. Настоящий Документ о локальном предложении не был и не будет подан в швейцарский проверяющий орган, рассмотрен или одобрен им и не соответствует требованиям раскрытия информации, применимым к проспекту в значении FinSA. Ни настоящий Документ о локальном предложении, ни какие-либо иные материалы предложения или маркетинговые материалы, относящиеся к Предлагаемым акциям, не могут распространяться или иным образом предоставляться в Швейцарии способом, который требовал бы публикации проспекта в Швейцарии в соответствии с FinSA.

Южная Африка

В связи с ограничениями законодательства Южной Африки о ценных бумагах никакое «публичное предложение» (как этот термин определен в Законе Южной Африки о компаниях № 71 от 2008 года (с изменениями или в новой редакции) («**Закон Южной Африки о компаниях**»)) не осуществляется в связи с выпуском Предлагаемых акций в Южной Африке. Соответственно, настоящий документ не является и не предназначен являться «зарегистрированным проспектом» (как этот термин определен в Законе Южной Африки о компаниях), подготовленным и зарегистрированным в соответствии с Законом Южной Африки о компаниях, и не был одобрен и/или подан в Комиссию Южной Африки по компаниям и интеллектуальной собственности или какой-либо иной регулирующий орган в Южной Африке. Предлагаемые акции не предлагаются, и

предложение не должно передаваться, продаваться, уступаться или поставляться в Южной Африке или лицу с адресом в Южной Африке, если не применяется одно из следующих освобождений, предусмотренных разделом 96(1):

Раздел 96(1)(a)

Предложение, передача, продажа, уступка или поставка осуществляется:

- (i) лицам, обычной деятельностью которых или частью обычной деятельности которых является совершение сделок с ценными бумагами в качестве принципала или агента;
- (ii) Южноафриканской публичной инвестиционной корпорации;
- (iii) лицам или организациям, регулируемым Резервным банком Южной Африки;
- (iv) уполномоченным поставщикам финансовых услуг в соответствии с законодательством Южной Африки;
- (v) финансовым учреждениям, признанным таковыми в соответствии с законодательством Южной Африки;
- (vi) полностью принадлежащему дочернему обществу любого лица или организации, предусмотренных в пунктах (iii), (iv) или (v), действующему в качестве агента в статусе уполномоченного портфельного управляющего пенсионного фонда или управляющего коллективной инвестиционной схемы (в каждом случае должным образом зарегистрированного в таком качестве в соответствии с законодательством Южной Африки); или
- (vii) любой комбинации лиц, указанных в пунктах (i)–(vi); или

Раздел 96(1)(b)

Совокупная предполагаемая стоимость приобретения ценных бумаг для любого отдельного адресата, действующего в качестве принципала, равна или превышает 1 000 000 южноафриканских рандов либо такую более высокую сумму, которая может быть установлена путем публикации уведомления в Правительственном вестнике Южной Африки в соответствии с разделом 96(2)(a) Закона Южной Африки о компаниях. Информация, предоставленная в настоящем Документе о локальном предложении, не должна рассматриваться как «совет» в значении Закона Южной Африки о финансовом консультировании и посреднических услугах 2002 года.