

000,00 .

- 21.01.2015 . 31 « « »:

	92,5 . 2015
	30
	0,15%

- 26.01.2015 .

:
KZ2C0Y05E503 (KZIKb24). 316 820 000,00 .
KZ2C0Y07E517 (KZIKb25). 425 000 000,00 .
KZ2C0Y07E529 (KZIKb26). 572 782 285,42 .

- 29.01.2015 .

31, 28 . .

- 03.02.2015 .

31, 22,6 . .

- 24.02.2015 .

: KZIKb16, KZIKb17, KZIKb20, KZIKb21, KZIKb22, KZIKb23, KZIKb24, KZIKb25, KZIKb26.

- 06.03.2015 .

:
KZ2C0Y05E503 (KZIKb24) 27 2014 26 2015
(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_placement_results_190315.pdf).

KZ2C0Y05E529 (KZIKb26) 27 2014 26 2015
(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_razmb26_060315.pdf)

19.03.2015 .

09 2014 08 2015
(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_razm_190315.pdf)

- 31.03.2015 . « « »

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_extract_minutes_board_meeting_sole_shareholder_310315.pdf)

4. _____ .

01.04.2015 «Private Asset Management»

: .

KASE	KZIKb11
	KZPC1Y10B543
, %	6,900
	KZT
	1
	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	5 000 000 000
	25.02.2010 .
	54-1
()	6,900
(/)	30 / 360
	10.04.2005 .
	10
	09.04.2015 .

	10.04.2015 . – 17.04.2015 .
	10.04.2015 . – 17.04.2015 .
KASE	KZIKb12
	KZPC2Y12B547
, %	7,410
	KZT
	1
	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	4 599 700 000
	25.02.2010 .
	54-2
	Y = I -100 + M, Y – ; I – , M – ; (.)
, %	7,500
(/)	30 / 360
	10.04.2005 .
	12
	09.04.2015 .
	10.04.2015 . – 17.04.2015 .
	10.04.2017 . – 17.04.2017 .
KASE	KZIKb16
	KZPC4Y10B547
, %	7,410
	KZT
	1
	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	5 000 000 000
	25.02.2010 .
	54-4
	Y = I -100 + M, Y – ; I – , M – ; (.)
, %	7,500
, %	0,010
(/)	30 / 360
	15.01.2007 .
	10
	14.07.2015 .
	15.07.2015 . – 22.07.2015 .
	15.01.2017 . – 20.01.2017 .
KASE	KZIKb20
	KZP05Y06C494

, %	11,000
	KZT
	1
	8 000 000 000
, KZT	8 000 000 000
	8 000 000 000
	25.02.2010 .
	49-5
	Y = I -100 + M, Y – ; I – , M – . ; (.)
, %	11,000
(/)	30 / 360
	10.12.2009 .
	6
	09.06.2015 .
	10.06.2015 . – 24.06.2015 .
	10.12.2015 . – 28.12.2015 .

KASE	KZIKb21
	KZ2C0Y08D913
, %	6,500
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	25.11.2010 .
	D91
	- 8 % , - + 1 % .
, %	6,000
, %	10,000
, %	1,000
(/)	30 / 360
	23.12.2010 .
	8
	22.06.2015 .
	23.06.2015 . – 08.07.2015 .
	23.12.2018 . – 09.01.2019 .

KASE	KZIKb23
	KZ2C0Y08E218
, %	7,000
	KZT
	1
	15 000 000 000
, KZT	15 000 000 000
	7 000 000
	27.12.2011 .
	E21
(/)	30 / 360
	02.04.2012 .

	8
	01.04.2015 .
	02.04.2015 . – 16.04.2015 .
	02.04.2020 . – 16.04.2020 .

100%

211 024

12 292 ,
36 287 971 064 .

01.04.2015 ,
32 606 700 000 ,
852 511 024 ,
33 459

01.04.2015

01 2015 ,
108%.

01.04.2015 .

	-	()			-
KZPC1Y10B543	2 461	5 413 066 814	5 000 000 000	163 875 000	5 163 875 000	105%
KZPC4Y10B547	2 543	5 688 706 303	4 599 700 000	78 216 667	4 677 916 667	122%
KZPC2Y12B547	2 300	5 198 212 554	5 000 000 000	161 897 941	5 161 897 941	101%
KZP05Y06C494	2 279	9 008 451 012	8 000 000 000	176 944 444	8 176 944 444	110%
KZ2C0Y08D913	2 705	10 970 510 362	10 000 000 000	271 333 333	10 271 333 333	107%
KZ2C0Y08E218	4	9 024 019	7 000 000	243 639	7 243 639	125%
	12 292	36 287 971 064	32 606 700 000	852 511 024	33 459 211 024	108%

KASE	KZIKb17
	KZP02Y09C495
, %	8,300
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	25.02.2010 .
	49-2
	Y = I - 100 + M, Y – ; I – , M – ; (.)
, %	12,000
, %	0,700
(/)	30 / 360
	10.06.2007 .
	9
	09.06.2015 .
	10.06.2015 . – 16.06.2015 .
	10.06.2016 . – 16.06.2016 .

KASE	KZIKb22
	KZ2C0Y05E206
, %	8,000
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	27.12.2011 .
	20
(/)	30 / 360
	02.04.2012 .
	5
	01.04.2015 .
	02.04.2015 . – 16.04.2015 .
	02.04.2016 . – 14.04.2016 .

KASE	KZIKb24
	KZ2C0Y05E503
, %	8,000
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	05.07.2013 .
	50
(/)	30 / 360
	26.07.2013 .

	5
	25.07.2015 .
	26.07.2015 . – 07.08.2015 .
	26.07.2018 . – 08.08.2018 .

KASE	KZIKb25
	KZ2C0Y07E517
, %	8,500
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	05.07.2013 .
	51
(/)	30 / 360
	26.07.2013 .
	7
	25.07.2015 .
	26.07.2015 . – 07.08.2015 .
	26.07.2020 . – 08.08.2020 .

KASE	KZIKb26
	KZ2C0Y05E529
, %	6,000
	KZT
	1
	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	15 864 211 270
	05.07.2013 .
	52
	KZT
	USD, KASE
	153,26
(/)	30 / 360
	26.07.2013 .
	5
	25.07.2015 .
	26.07.2015 . – 07.08.2015 .
	26.07.2018 . – 08.08.2018 .

5.

2015 .

01.04.2015 .

KZ2C0Y08D913	01.01.2015 .	10 000 000 000	-	-	
KZ2C0Y05E206	-	10 000 000 000	-	-	
KZ2C0Y08E218	01.04.2015 .	7 000 000	14 993 000 000	-	

KZPC1Y10B543		5 000 000 000	-	-	
KZPC2Y12B547		5 000 000 000	-	-	
KZPC4Y10B547		5 000 000 000	-	-	
KZP02Y09C495		10 000 000 000	-	-	
KZP05Y06C494		8 000 000 000	-	-	
KZ2C0Y05E529		21 614 660 000	8 385 340 000	-	
KZ2C0Y05E503		7 920 499 999	2 079 500 001	-	
KZ2C0Y07E517		10 000 000 000	-	-	

2015

6. _____ (_____).

3 15 « » (-
), 1,2 15 :
 1) ;
 2) ,
 (-),
 5.1.69,
 / 80 12.04.2010 . 2
 15 . , .

(KZPC1Y10B543, KZPC2Y12B547, KZPC4Y10B547, KZP02Y09C495,
 KZP05Y06C494, KZ2C0Y08D913, KZ2C0Y05E206, KZ2C0Y08E218)
 () .

(KZ2C0Y05E503, KZ2C0Y07E517, KZ2C0Y05E529),
 KASE

2015 , :

	/	
« »	01 , 30 , 25.12.2009 ., KASE : 2014 KASE 01 2015 . 1 .2015 . 30 2015 .	- , KASE, KASE.
« »	01 , 25.12.2009 ., KASE 2014 KASE 01	- , KASE, KASE.
« »	01 , 25.12.2009 ., KASE 2014 KASE 01	- , KASE, KASE.

	2014 01 2015 . 30 2015 .	KASE 1 . 2015 .
« »	01 25.12.2009 . 2015 .	KASE KASE 2014 01
2003 », 461-II « 2 18-4	02 2003 . »	18-4 461-II «

7. _____ .

2, . 1 . 6

8. _____ .

2015

- 2015

3 2015 240 118,4 43,5%
2015
59 458,5 8,2
« » 70 940
10% 32%

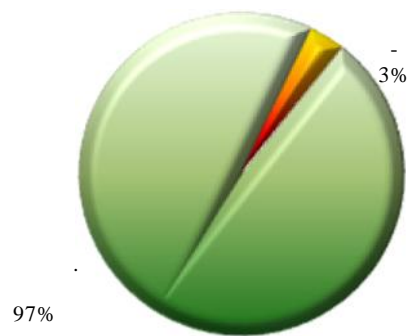
17 197,8 9 919,2
3 2015 4% 83 686,8
4,1%.

« », 1,2% - 78 088,7
- 2,4% 10 047 , - 0,8%
45 281,13 .

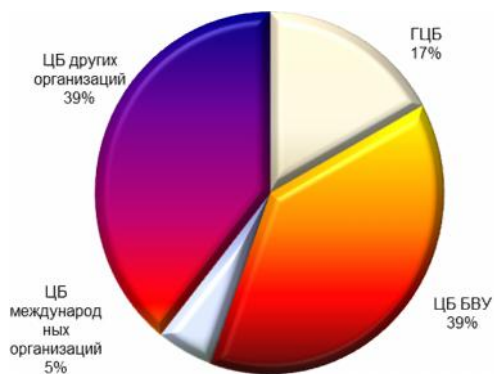
1 . 2015 .



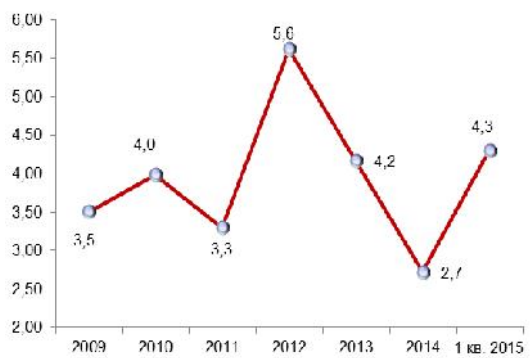
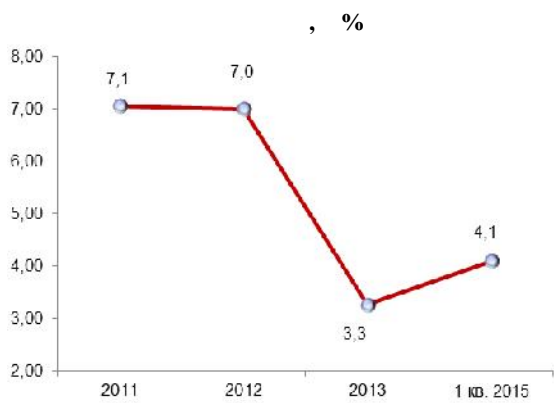
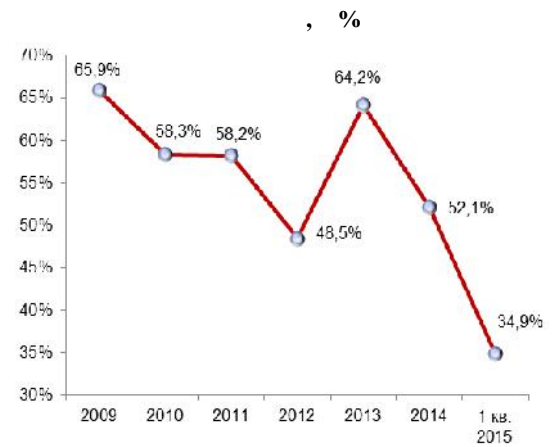
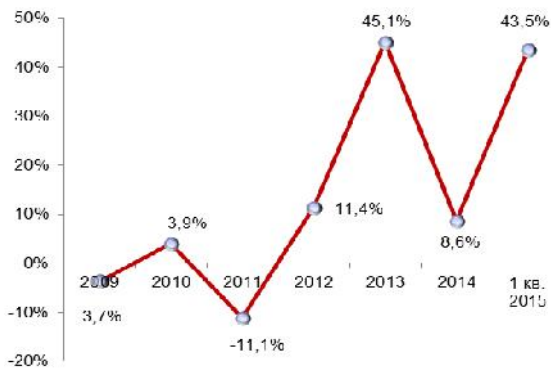
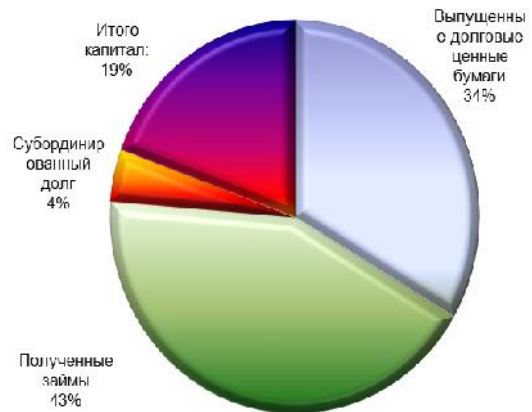
1 . 2015 .



1 . 2015 .



1 . 2015 .



()	2012	2013	2014	1 . 2015	1 . 2015, %
	13 827	8 546	7 220	59 458	x8,2
	12 521	17 581	-	-	-
	10 242	8 993	9 632	18 566	92,7
	51 472	98 882	87 193	83 687	-4,0
	11 485	11 842	45 137	37 315	-17,3
	2 016	1 646	1 727	1 708	-1,1
	4 643	6 596	16 425	39 385	139,8
	106 206	154 087	167 335	240 118	43,5
	-	-	-	-	-
	-	-	54	17	-69,2
	55 614	89 725	115 806	188 030	62,4
	34 550	34 557	6 557	6 791	3,6
	90 165	124 282	122 417	194 837	59,2
	35 931	49 756	63 949	63 949	0,0
	-19 889	-19 950	-19 031	-18 668	-1,9
	16 042	29 805	44 918	45 281	0,8
	106 206	154 087	167 335	240 118	43,5

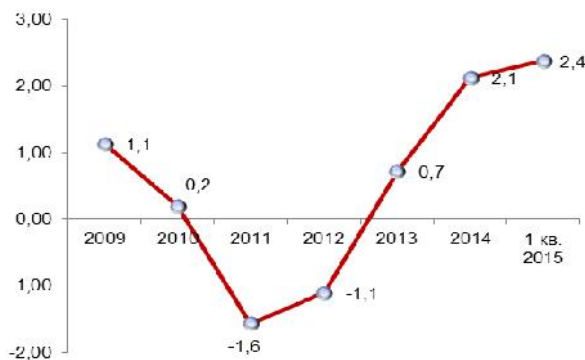
PAM

2014 , 4 335,8 . 3 795 .
14,3% .
1 2015 ,
1 2015 1 129 . 81,5%

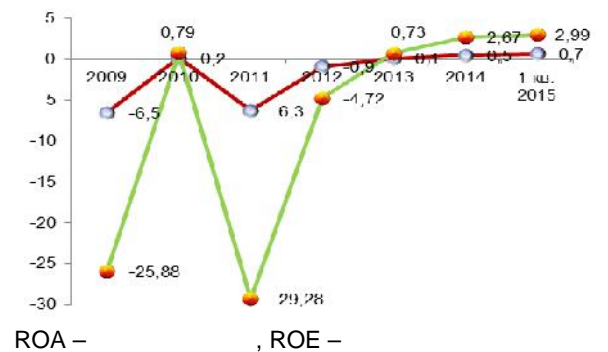
2015 1 2014 1,5% 2,4% .
1 2015 26,7% 587,4 .
68,1% 408,8 .
2,5 752,4 .
2015 336,7 .
45,4% 2014

(ROE) 1 2015 7,2% 3% ,
(ROA) – 1,5% 0,7% .

, 1 . 2015 .



ROA ROE %, 1 . 2015 .



Прибыли и убытки Эмитента

	1 кв.2013	1 кв.2014	1 кв.2015	Изм за 1 кв.2015
Процентный доход	1 795	3 795	4 336	14,3%
Процентные расходы	1 944	3 173	3 207	1,1%
Чистый процентный доход	-150	622	1 129	81,5%
Доходы (расходы) от переоценки иностранной валюты (нетто)	-30	43	77	81,1%
Другая операционная прибыль	122	106	133	26,4%
Чистый доход	-57	770	1 340	73,9%
Чистая прибыль после отчислений	-57	770	1 340	73,9%
Непроцентный расход	303	463	587	26,7%
Операционная прибыль	-360	307	752	145,1%
Чистые внеоперационные расходы (доходы)	-1	-310	124	-140,0%
Доналоговая прибыль	-359	617	628	1,9%
Расходы на подоходный налог	0	0	292	-
Чистая прибыль	-359	617	337	-45,4%

Источник: данные Эмитента, расчеты РАМ

Финансовые коэффициенты Эмитента

	1 квартал 2013	1 квартал 2014	1 квартал 2015
Доходность активов (ROA), %	-1,2	6,7	0,4
Аннуализированная доходность активов ROA, %	-1,5	1,5	0,7
Доходность капитала (ROE), %	-6,9	31,6	8,9
Аннуализированная доходность капитала (ROE), %	-8,6	7,2	3,0
Чистая процентная маржа, %	-1,0	1,5	2,4
Операционная маржа, %	-	39,9	56,2
Доналоговая маржа, %	-	80,1	46,9
Маржа чистой прибыли, %	-	80,1	25,1
	2013	2014	1 квартал 2015
Ссуды клиентам/Активы, %	64,17	52,11	34,85
Резервы/Ссуды клиентам, %	3,3	3,4	4,1
Капитал/Активы, %	19,3	26,8	18,9
Активы/Капитал, %	5,2	372,5	530,3
Балансовая цена одной акции, тенге	11 221	8 083	8 131

Источник: данные Эмитента, расчеты РАМ

9. Выводы, сделанные по результатам анализа финансового состояния.

Проведенный нами анализ финансовой отчетности Эмитента за 1 квартал 2015 года выявил по сравнению с 1 кварталом 2014 года ряд положительных моментов:

1. Существенный рост чистой процентной маржи вследствие значительного роста процентных доходов. Чистая процентная маржа в 1 квартале 2015 года выросла по сравнению с 1 кварталом 2014 года с 1,5% до 2,4%.
2. Рост операционной прибыли в 1 квартале 2015 года в 2,5 раза до 752,4 млн. тенге.
3. Рост совокупных активов в 1 квартале 2015 года на 43,5% до 240 118,4 млн. тенге.
4. Увеличение уровня ликвидных активов с 10% до 32% активов.

Вместе с тем, мы отмечаем дальнейшее снижение показателей рентабельности Эмитента. Аннуализированная доходность капитала (ROE) в 1 квартале 2015 года сократилась с 7,2% до 3%, аннуализированная доходность активов (ROA) – с 1,5% до 0,7%. Показатель финансового левереджа увеличился в 1 квартале 2015 года до 4,3 с 2,7 по состоянию на 31.12.2014. Необходимо отметить, что Эмитент является государственной компанией с активной государственной поддержкой. Эмитент играет важную роль в реализации государственной политики в области обеспечения населения доступным жильем. Эмитент в 2013-2014 гг. начал строительство 274 тыс. кв.м. жилья в республике. Для финансирования строительства Эмитент получил взнос капитала в размере 29,2 млрд. тенге из государственного бюджета и ожидает дальнейшее государственное финансирование в 2015-2016 гг.

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления
АО «Private Asset Management»



Усеров Д.Е.