



«Private Asset Management»

3 2015

2, 3, 6, 7, 8, 9, 13, 14, 15 5

« »

10, 11, 12, 16, 17, 1, 2, 3 4

« »

4

« »

«Private Asset Management» ( - ) 5)

1 20 « »

« ».

1. \_\_\_\_\_ :

« »,

2. \_\_\_\_\_ « »

« » – 1992 .

22

130

01.10.2015 .

« »	2 919 261	6,63	2 020 591	4 939 852	10,62
« « »	22 411 212	50,93	-	22 411 212	48,20
«KINESIOKZ»	3 245 500	7,38	-	3 245 500	6,98
TOO « KZ»	3 345 500	7,60	-	3 345 500	7,19
« « »	-	-	240 000	240 000	0,52
				77 500 000	
				2 500 000	
				43 999 915	
				2 500 000	
				-	
				-	

3. \_\_\_\_\_ 3 2015

/KASE, 06.10.15/ - « » KASE ,

C - KASE  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_250915\\_011015.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_250915_011015.pdf)

/KASE, 15.10.15/ - « » KASE ,

C - KASE  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_250915\\_131015.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_250915_131015.pdf)

/KASE, 16.10.15/ - « » KASE - :

« »  
- ( « »).  
.  
« » « »,

( ) , -

/KASE, 23.10.15/ - « » KASE 21 2015 :

- ✓ KZP02Y07 366 (TSBNb8).  
218 557 680,00 ;
- ✓ KZP13Y07E088 (TSBNb21).  
400 000 000,00 ;
- ✓ KZP14Y07E086 (TSBNb22).  
200 000 000,00 ;
- ✓ KZP15Y07E083 (TSBNb23).  
120 740 800,00 ;
- ✓ KZP16Y03E080 (TSBNb24).  
300 000 000,00 ;
- ✓ KZP17Y05E083 (TSBNb25).  
120 000 000,00 .

/Fitch Ratings, , 27.10.15/ «Fitch Ratings»  
« » ( « »)  
«B+» « » .

C - KASE  
<http://www.kase.kz/news/show/1276832>

/KASE, 28.10.15/ - « » KASE , :  
« 15.10.2015 ,  
4 217  
« » (

4. \_\_\_\_\_),  
 \_\_\_\_\_, 79 280 \_\_\_\_\_.)

**01.10.2015 «Private Asset Management»**

2

	<b>TSBNb12</b>
	KZP02Y07E081
, %	8,000
	KZT
	1
	4 000 000 000
, KZT	4 000 000 000
	3 994 900 000
	22.06.2012 .
	E08-2
( / )	30 / 360
	02.08.2012 .
	7
	02.02.2016 . – 16.02.2016 .
	01.08.2019 .
	02.08.2019 . – 16.08.2019 .

3

	<b>TSBNb13</b>
	KZP03Y07E089
, %	8,000
	KZT
	1
	6 000 000 000
, KZT	6 000 000 000
	6 000 000 000
	22.06.2012 .
	E08-3
( / )	30 / 360
	02.08.2012 .
	7
	02.02.2016 . – 16.02.2016 .
	01.08.2019 .
	02.08.2019 . – 16.08.2019 .

6

	<b>TSBNb14</b>
	KZP06Y07E082
, %	8,000
	KZT
	1
	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	5 000 000 000
	22.05.2013 .

	E08-6
( / )	30 / 360
	02.08.2012 .
,	7
	04.12.2015 . – 21.12.2015 .
	30.06.2020 .
	04.06.2020 . – 17.06.2020 .

---

7

	<b>TSBNb15</b>
	KZP07Y10E084
, %	8,000
	KZT
	1
,	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	5 000 000 000
	22.05.2013 .
	E08-7
( / )	30 / 360
	04.06.2013 .
,	10
	04.12.2015 . – 21.12.2015 .
	30.06.2023 .
	04.06.2023 . – 16.06.2023 .

---

8

	<b>TSBNb16</b>
	KZP08Y15E081
, %	9,000
	KZT
	1
,	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	5 000 000 000
	22.05.2013 .
	E08-8
( / )	30 / 360
	04.06.2013 .
,	15
	04.12.2015 . – 21.12.2015 .
	30.06.2028 .
	04.06.2028 . – 16.06.2028 .

---

9

	<b>TSBNb17</b>
	KZP09Y07E086
, %	9,000
	KZT
	1
,	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000

	0
	24.02.2014 .
	E08-9
( / )	30 / 360
	04.06.2013 .
,	7
	04.12.2015 . – 21.06.2015 .
	30.06.2020 .
	04.06.2020 . – 17.06.2020 .

---

**10**

	<b>TSBNb18</b>
	KZP10Y03E083
, %	8,000
	KZT
	1
,	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	5 446 262 800
	22.05.2013 .
	E08-10
( / )	30 / 360
	04.06.2013 .
,	3
	04.12.2015 . – 21.12.2015 .
	30.06.2016 .
	04.06.2016 . – 17.06.2016 .

---

**11**

	<b>TSBNb19</b>
	KZP11Y05E086
, %	8,000
	KZT
	1
,	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	4 740 000 000
	22.05.2013 .
	E08-11
( / )	30 / 360
	04.06.2013 .
,	5
	04.12.2015 . – 21.12.2015 .
	30.06.2018 .
	04.06.2018 . – 15.06.2018 .

---

**12**

	<b>TSBNb20</b>
	KZP12Y10E084
, %	6,000
	KZT
	1

	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	22.05.2013 .
	E08-12
(Float discription)	- 9 % ,
	6 ( . ) ,
, %	6,000
, %	10,000
, %	1,000
( / )	30 / 360
	04.06.2013 .
	10
	04.12.2015 . – 21.12.2015 .
	30.06.2023 .
	04.06.2023 . – 16.06.2023 .

**13**

	<b>TSBNb21</b>
	KZP13Y07E088
, %	8,000
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	19.03.2014 .
	E08-13
( / )	30 / 360
	10.04.2014 .
	7
	10.10.2015 . – 23.10.2015 .
	09.04.2021 .
	10.04.2021 . – 23.04.2021 .

**21**

**400 000 000 .**

**14**

	<b>TSBNb22</b>
	KZP14Y07E086
, %	8,000
	KZT
	1
	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	5 000 000 000
	19.03.2014 .
	E08-14
( / )	30 / 360
	10.04.2014 .
	7
	10.10.2015 . – 23.10.2015 .
	09.04.2021 .
	10.04.2021 . – 23.04.2021 .

15

	<b>TSBNb23</b>
	KZP15Y07E083
, %	8,000
	KZT
	1
	5 000 000 000
, KZT	5 000 000 000
	3 018 520 000
	19.03.2014 .
	E08-15
( / )	30 / 360
	10.04.2014 .
,	7
	10.10.2015 . – 23.10.2015 .
	09.04.2021 .
	10.04.2021 . – 23.04.2021 .

16

	<b>TSBNb24</b>
	KZP16Y03E080
	Standard & Poor's: B+, kzBBB (18.06.2014 .)
, %	6,000
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	22.05.2013 .
	E08-16
( / )	30 / 360
	10.04.2014 .
,	3
	10.10.2015 . – 23.10.2015 .
	09.04.2017 .
	10.10.2017 . – 21.10.2017 .

17

	<b>TSBNb25</b>
	KZP17Y05E083
, %	6,000
	KZT
	1
	3 000 000 000
, KZT	3 000 000 000
	3 000 000 000
	19.03.2014 .
	E08-17
( / )	30 / 360
	10.04.2014 .
,	5

	10.10.2015 . – 23.10.2015 .
	09.04.2019 .
	10.04.2019 . – 23.04.2019 .

**21** **120 000 000** .

**1**

	<b>TSBNb26</b>
	KZP01Y07E760
, %	9,000
	KZT
	1
,	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	-
	04.12.2014 .
	E76-1
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	7
	26.12.2015 . – 13.01.2016 .
	25.12.2021 .
	26.12.2021 . – 12.01.2022 .

**2**

	<b>TSBNb27</b>
	KZP02Y08E766
, %	9,250
	KZT
	1
,	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	-
	04.12.2014 .
	E76-2
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	8
	26.12.2015 . – 13.01.2016 .
	25.12.2022 .
	26.12.2022 . – 10.01.2023 .

**3**

	<b>TSBNb28</b>
	KZP03Y09E762
, %	9,500
	KZT
	1
,	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	-
	04.12.2014 .
	E76-3



( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	9
	26.12.2015 . – 13.01.2016 .
	25.12.2023 .
	26.12.2023 . – 11.01.2024 .

**4**

	<b>TSBNb29</b>
	KZP04Y10E768
, %	9,750
	KZT
	1
,	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	-
	04.12.2014 .
	E76-4
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	10
	26.12.2015 . – 13.01.2016 .
	25.12.2024 .
	26.12.2024 . – 13.01.2025 .

**5**

	<b>TSBNb30</b>
	KZP05Y10E765
, %	9,750
	KZT
	1
,	20 000 000 000
, KZT	20 000 000 000
	-
	04.12.2014 .
	E76-5
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	10
	26.12.2015 . – 13.01.2016 .
	25.12.2024 .
	26.12.2024 . – 13.01.2025 .

	<b>TSBNb6</b>
	KZPC4Y09B879
, %	6,000
	KZT

	1
	4 000 000 000
, KZT	4 000 000 000
	2 453 222 000
	01.11.2006 .
	87-4
(Float discription)	- 9 % ,
	- , 6 ( . ) ,
, %	6,000
, %	10,000
, %	1,000
( / )	30 / 360
	14.12.2006 .
	9
	14.12.2015 . – 29.12.2015 .
	14.12.2015 . – 29.12.2015 .

( ) :  
, ,  
01.10.2015 .  
01.10.2015 .  
: , ,  
( , , , ) 1 , ,  
2015 20 526 633 335 ,  
(5 494 172 952,77 ) 3,7 .

**5.**

---

:  
- ;  
- ;  
- ;  
- ;

**6.** ( ) .  
3 15 « » ( -  
), 1,2 15 :  
1) ;  
2) , .  
, ( - ) ,

1.2.74/74/29, 08.09.2014 .

2 15 .

( KZP02Y07E081, KZP03Y07E089, KZP06Y07E082, KZP07Y10E084, KZP08Y15E081, KZP09Y07E086, KZP10Y03E083, KZP11Y05E086, KZP12Y10E084, KZP13Y07E088, KZP14Y07E086, KZP15Y07E083, KZP16Y03E080, KZP17Y05E083, KZP01Y07E760, KZP02Y08E766, KZP03Y09E762, KZP04Y10E768, KZP05Y10E765, KZPC4Y09B879)

( ) .

**7.** \_\_\_\_\_ .

2, . 1 . 6 ,

**8.** \_\_\_\_\_ .

**3 2015**

	9	2014 .	9	2015 .	
		16 873,3		18 903,6	12,0%
%		1,6		1,3	
		40 252,7		46 954,8	16,7%
		5 881,3		5 279,6	-10,2%
		13 344,4		15 602,5	16,9%
		28 671,2		28 932,7	0,9%
%		2,7		2,0	
/		44,2		38,9	
		-11 798,0		-10 029,1	-15,0%
		12 539,0		14 716,6	17,4%
(RoAA), %		1,2		1,0	
(RoAE), %		14,7		12,8	

PAM

9 2015 13,2%,

9,8%.

16,7% 47 .

9 2015  
41,5 .

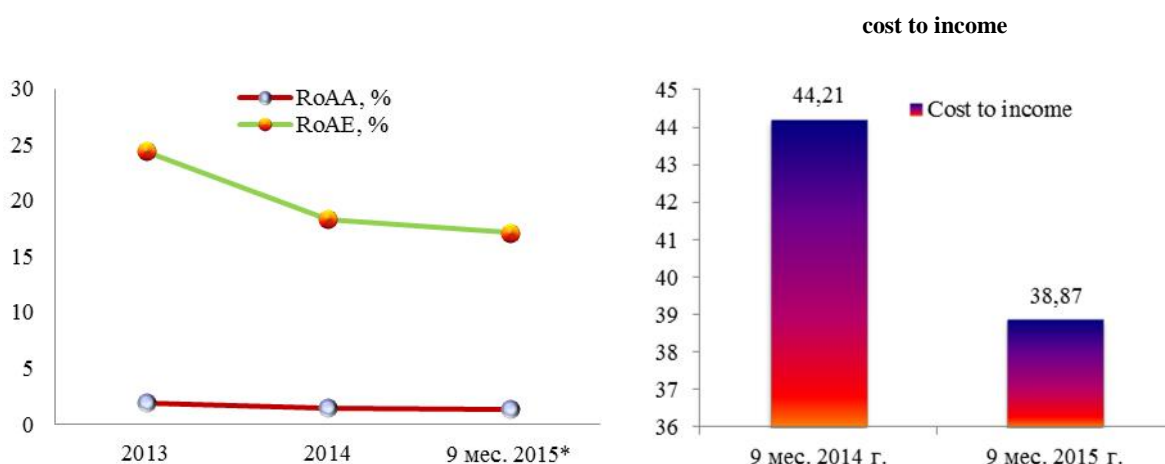
50,8 .

9 2015 14,7 . , 17,4%

14,7% 12,8%,

- 1,2% 1%.

44,2% 39,8%,



\*

PAM

	9 2014 .	9 2015 .
	80 574 591	91 220 465
	(40 321 900)	(44 265 629)
	<b>40 252 691</b>	<b>46 954 836</b>
	7 133 685	6 325 001
	(1 252 405)	(1 045 425)
	<b>5 881 280</b>	<b>5 279 576</b>
	6 978 710	5 796 899
	(132 632)	(1 323 448)
	<b>6 846 078</b>	<b>4 473 451</b>
	(440 591)	462 024
	(1 038 823)	653 520
	<b>5 366 664</b>	<b>5 588 995</b>
	(3 155 981)	(3 175 074)
	26 174	49 996
	<b>(3 129 807)</b>	<b>(3 125 078)</b>
	46 243	(90 616)
	5 981	11 035
	<b>(3 077 583)</b>	<b>(3 204 659)</b>
( )	(15 571)	50 809 971
	6 226 246	(41 532 469)
	-	20 017
	5 365	415
	160 935	236 889
	<b>6 376 975</b>	<b>9 534 823</b>

	(13 299 780)	(20 338 158)
	(11 696 024)	(12 178 743)
	(13 897 614)	(13 549 276)
	<b>(38 893 418)</b>	<b>(46 066 177)</b>
	<b>15 906 609</b>	<b>18 087 394</b>
	(3 367 587)	(3 370 803)
	<b>12 539 022</b>	<b>14 716 591</b>
-	9 297	(139 295)
-	-	(20 017)
	9 297	(159 312)
	<b>9 297</b>	<b>(159 312)</b>
	<b>12 548 319</b>	<b>14 557 279</b>

	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2015</b>	
	<b>1 321 495,1</b>	<b>1 614 703,3</b>	<b>22,2%</b>
%	<b>1 060 248,9</b>	<b>1 318 839,9</b>	<b>24,4%</b>
	80,2	81,7	
	<b>1 214 071,9</b>	<b>1 492 951,3</b>	<b>23,0%</b>
%	<b>1 010 115,9</b>	<b>1 197 914,5</b>	<b>18,6%</b>
	83,2	80,2	
	<b>62 876,8</b>	<b>97 175,8</b>	<b>54,5%</b>
%	5,2	6,5	
	<b>46 691,0</b>	<b>47 595,2</b>	<b>1,9%</b>
%	3,8	3,2	
	<b>55 634,6</b>	<b>56 356,3</b>	<b>1,3%</b>
%	4,6	3,8	
/	<b>1,05</b>	<b>1,10</b>	
	<b>107 423,2</b>	<b>121 752,0</b>	<b>13,3%</b>
%	8,1	7,5	

PAM

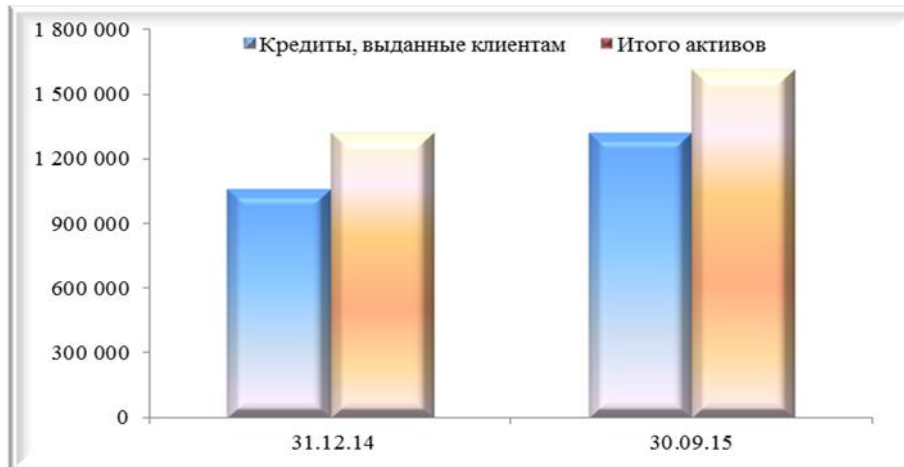
30.09.2015 1 614,7

22,2%.

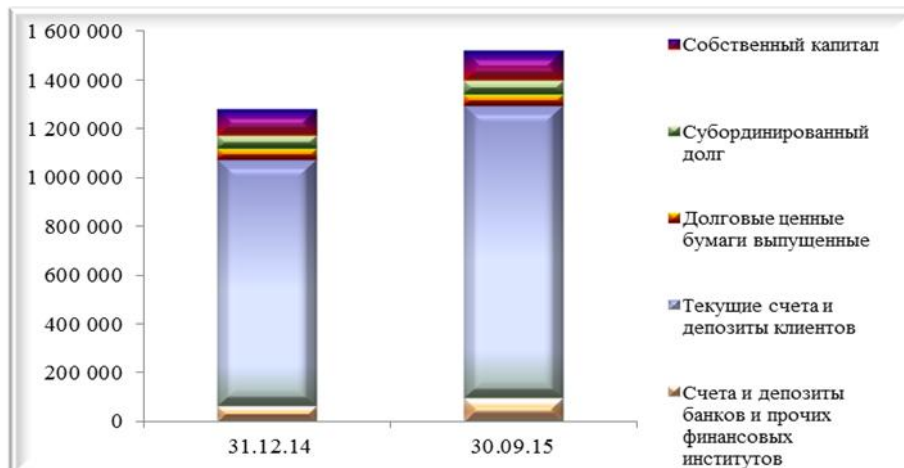
30.09.2015

1 318,8 24,4%.

32,4 22,8% 109,7



197,9 . . . . . 9 2015 . . . . . 23% 1 492,9 . . . . . 18,6% 1 PAM



. . . . . 13,3% 121,7 . . . . . PAM

	31.12.14 . . . . . ( . . . . . )	30.09.2015 . . . . . ( . . . . . )
	142 148 716	109 710 182
	13 011 071	21 019 745
	8 333 940	66 797 313
- " "	9 362 119	9 248 956
- " "	-	1 005 171

Кредиты, выданные клиентам	1 060 248 934	1 318 839 870
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения		
- находящиеся в собственности Группы	34 728 989	7 830 426
- обремененные залогом по сделкам "репо"	-	17 069 334
Дебиторская задолженность по сделкам "обратного репо"	380 002	
Основные средства и нематериальные активы	26 112 447	38 613 266
Инвестиционная собственность	1 241 153	1 496 707
Страховые премии и активы по перестрахованию	2 469 935	2 438 400
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	124 019	457 480
Текущий налоговый актив	187 790	2 595 191
Отложенные налоговые активы	28 692	32 363
Прочие активы	23 117 267	17 548 924
<b>Всего активов</b>	<b>1 321 495 074</b>	<b>1 614 703 328</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Кредиты, полученные от государственной компании	23 526 969	51 196 432
Счета и депозиты банков и прочих финансовых институтов	62 876 779	97 175 775
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	5 629 178
Текущие счета и депозиты клиентов	1 010 115 876	1 197 914 453
Долговые ценные бумаги выпущенные	46 690 990	47 595 160
Субординированный долг	55 634 631	56 356 286
Кредиторская задолженность по сделкам "репо"	-	16 920 044
Резервы по договорам страхования	6 229 239	5 857 831
Отложенные налоговые обязательства	3 901 562	6 960 885
Текущее налоговое обязательство	43 572	234 516
Прочие обязательства	5 052 244	7 110 735
<b>Всего обязательств</b>	<b>1 214 071 862</b>	<b>1 492 951 295</b>
<b>Капитал</b>		
Акционерный капитал	61 428 044	61 376 877
Дополнительный оплаченный капитал	43 615	44 432
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	-12 571	-171 883
Резерв по общим банковским и страховым рискам	12 002 883	11 991 541
Динамический резерв	16 631 209	16 631 209
Нераспределенная прибыль	17 330 032	31 879 857
Всего капитала, причитающегося акционерам Группы	107 423 212	121 752 033
Доля неконтролирующих акционеров	-	-
<b>Всего капитала</b>	<b>107 423 212</b>	<b>121 752 033</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность

#### 9. Выводы, сделанные по результатам анализа финансового состояния.

Итоги работы Эмитента за 9 месяцев 2015 года мы оцениваем как положительные. Отмечаем существенный рост чистый процентных доходов, чистой прибыли, сокращение соотношения операционных расходов к операционным доходам.

Среди положительных моментов можно также отметить увеличение кредитов, выданных клиентам при росте текущих счетов и депозитов клиентам, рост собственного капитала.

В целом мы положительно оцениваем кредитоспособность Эмитента и считаем, что Эмитент с высокой долей вероятности способен отвечать по своим обязательствам. Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления  
АО «Private Asset Management»

Усеров Д.Е.

