



« « »
 3 2015 2 4-

2 5-
 9, 10, 11, 12, 13, 14 15

5) 1 «Private Asset Management» (-)
 20 « »

« « ».

1.

« «

», ,

,

.

2. « « » (-).

29 2000
 469 20 2000 .

, 2008

100- « « 2008 »

« 2010 » « « ».

2020 ,
 28 2014 728

/ .

« « »	5 561 380	100,00	-	5 561 380	95,70
					13 681 600
					5 811 380
					250 000
					5 561 380

3. 3 2015 .

- **01.07.2015 .**

9

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik__010715.pdf)

- **09.07.2015 .**

«

KASE
» (KZ2C0Y12F019)

:

- 1 ;
- 30,0 ;
- 12 ,

8,4 % ;

- «Private Asset Management»

- **15.07.2015 .**

KZPC4Y10B547 (KZIKb16).

185 250 000,00 .

- **27.07.2015 .**

:
- KZ2C0Y05E503 (KZIKb24). 316 819 999,96
- KZ2C0Y07E517 (KZIKb25). 425 000 000,00
- KZ2C0Y05E529 (KZIKb26). 580 856 202,15

- **08.09.2015 .**

KZ2C0Y05E503 (KZIKb24)

27 2015 26

2015 .

26 2015

2 079 500 001 .

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_razmb24_080915.pdf)

KZ2C0Y05E529 (KZIKb26)

27 2015 26 2015 .

26 2015

8 385 340 000 .

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_razmb26_080915.pdf)

- **17.09.2015 .**

09 08

2015 .

09 2015

7 870 220 ,

58 126 461 050,00

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_razm_170915.pdf)

- **21.09.2015 .**

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_party_transaction_210915_210915.pdf)

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_party_transaction_210915_310715.pdf)

- **21.09.2015 .**

9

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik__010715.pdf)

«

».

- 21.09.2015 .

- 28.09.2015 .

«

«

»

«

«

»

«

».

(http://www.kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_extract_minutes_board_meeting_sole_shareholder_280915.pdf)

4. _____.

01.10.2015

«Private Asset Management»

:

KASE	KZIKb12
	KZPC2Y12B547
, %	4,410
	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
	09.10.2015 .
	10.10.2015 . – 16.10.2015 .
	10.04.2017 . – 17.04.2017 .

KASE	KZIKb16
	KZPC4Y10B547
, %	3,910
	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
	14.01.2016 .
	15.01.2016 . – 22.01.2016 .
	15.01.2017 . – 20.01.2017 .

KASE	KZIKb20
	KZP05Y06C494
, %	8,000
	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
	09.12.2015 .
	10.12.2015 . – 28.12.2015 .
	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
	22.12.2015 .

	23.12.2015 . – 11.01.2016 .
	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
	01.10.2015 .
	02.10.2015 . – 16.10.2015 .
	02.04.2020 . – 16.04.2020 .

100%

01.10.2015
30 994 884 864
529 624 715
28 136 324
10

715
890 (297),
01.10.2015 30 994 884 864 .

01 2015 ,
110,17%.

01.10.2015 .

	-					-
	()				
KZPC4Y10B547	2 712	5 737 065 546	5 000 000 000	41 272 222	5 041 272 222	113,80%
KZPC2Y12B547	2 367	5 103 247 511	4 599 700 000	113 831 076	4 713 531 076	108,27%
KZP05Y06C494	2 608	8 930 961 067	8 000 000 000	197 333 333	8 197 333 333	108,95%
KZ2C0Y08D913	3 199	11 214 767 096	10 000 000 000	176 944 444	10 176 944 444	110,20%
KZ2C0Y08E218	4	8 843 644	7 000 000	243 639	7 243 639	122,09%

	10 890	30 994 884 864	27 606 700 000	529 624 715	28 136 324 715	110,17%
--	--------	----------------	----------------	-------------	----------------	---------

KASE	KZIKb17
	KZP02Y09C495
, %	5,000
	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
	09.12.2015 .
	10.12.2015 . – 18.12.2015 .
	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
	01.10.2015 .

	02.10.2015 . – 16.10.2015 .
	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
	25.01.2016 .
	26.01.2016 . – 08.02.2016 .
	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
	25.01.2016 .
	26.01.2016 . – 08.02.2016 .
	26.07.2020 . – 08.08.2020 .
KASE	KZIKb26
	KZ2C0Y05E529
, %	6,000
	KZT
	1
	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	5 144 211 270
	05.07.2013 .
	52
	KZT
	USD, KASE
	153,26
(/)	30 / 360

	26.07.2013 .
	5
	25.01.2016 .
	26.01.2016 . – 08.02.2016 .
	26.07.2018 . – 08.08.2018 .
KASE	KZIKb27
	KZ2C0Y12F019
, %	-
	KZT
	1
	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	-
	30.06.2015 .
	F01
(/)	30 / 360
	KASE
	12
	-
	-
	-

5.

_____ .

_____ , _____ , _____ 2015 .

01.10.2015 .

KZ2C0Y08D913	31.06.2015 . — 01.10.2015 .	10 000 000 000	-	-	
KZ2C0Y05E206		10 000 000 000	-	-	
KZ2C0Y08E218		7 000 000	14 993 000 000	-	
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 . , .

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

(KZ2C0Y05E503, KZ2C0Y07E517, KZ2C0Y05E529),
 KASE

2015 , :

	/	
« »	01 30 25.12.2009 . KASE 2014 KASE 25 2015 . 23 2015 . 2 .2015 .	- KASE, KASE.
« »	01 25.12.2009 . KASE KASE 25 2015 . 2014	- KASE,
« »	01 30 25.12.2009 . KASE 2014 KASE 25 2015 . 23 2015 . 2 .2015 .	- KASE, KASE.
« »	01 25.12.2009 . KASE KASE 25 2015 . 2014	- KASE,
2003 461-II « 2 18-4 »	02 2003 18-4 461-II « »	

--	--	--

7. _____ .

2, . 1 . 6

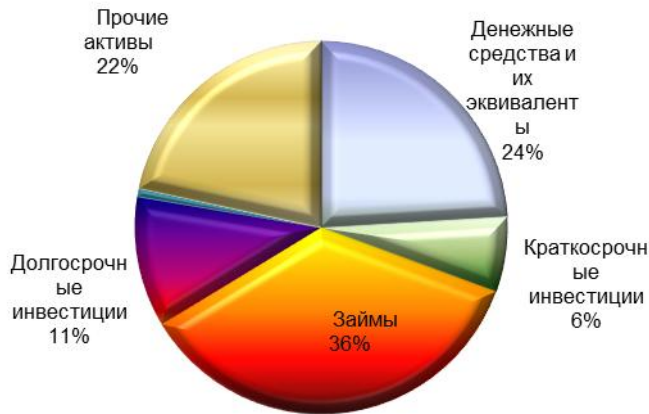
8. _____ .

2015

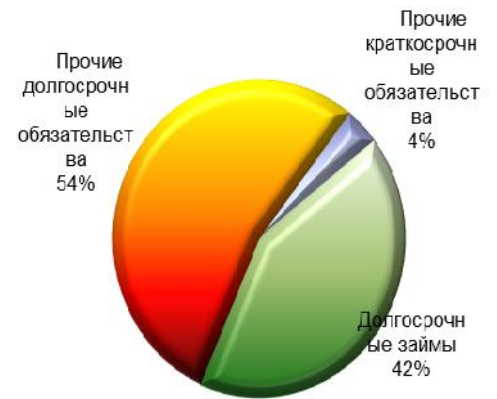
- 2015

	01.10.2015		266 133,3	
	59%	2015		
56 541,7		9	2015	7,8
		«	»	92 500
		2015	30 997,2	16 811,4
			6,7	7,5 6
			15 500,3	
			2020	
84 023,5		9	2015	3,6%
				1 088,6
				3 826
	4,6%.			
	559,3			29
		79,2%		219 358
		118 098,6		
4,1				« « »
		01.10.2015		27
	01.10.2015		78 314,4	
				6,7% 82 372,6
				4 920,9
				4,1% 46 775,3

, 3 . 2015 .



, 3 . 2015 .



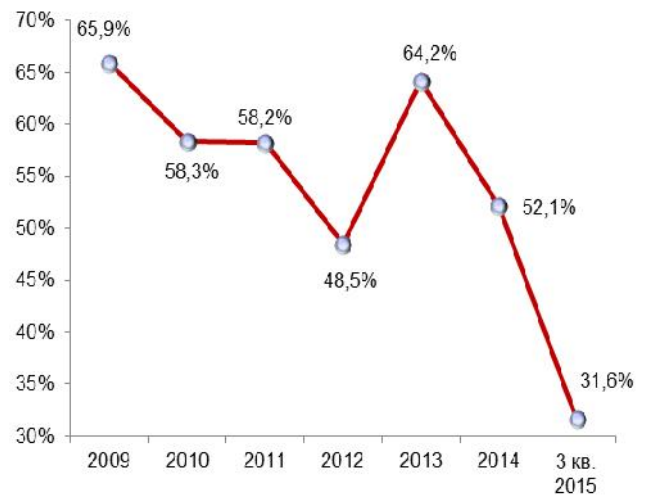
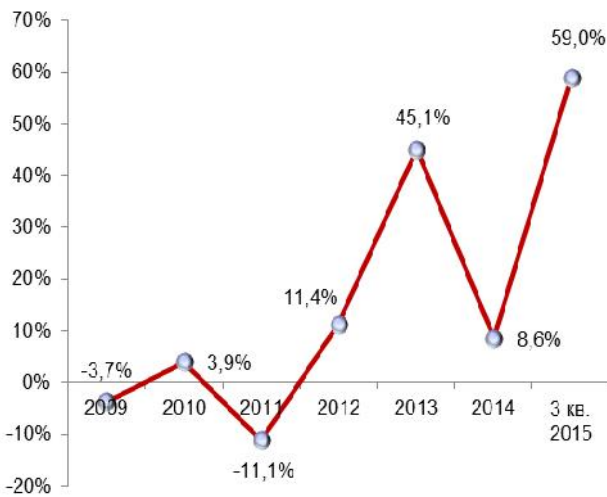
, 3 . 2015 .



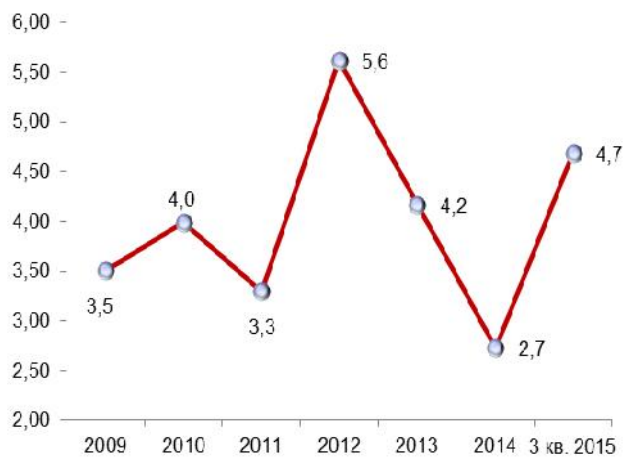
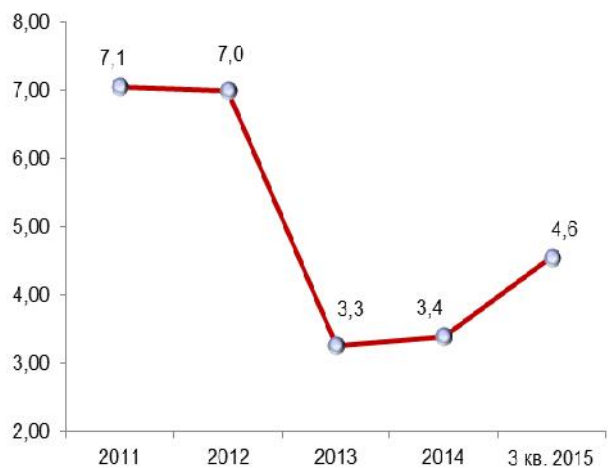
, 3 . 2015 .



, %



, %



: , PAM

()	2014	01.10.2015	
	7 219 962	56 541 717	x7.8
:			
	7 219 962	56 541 717	x7.8
,)	9 632 176	15 367 212	60%
	4 131 317	30 997 190	x7.5
,)	10 231 995	-	-
()	31 112 579	26 635 878	-14%
)	2 325 891	15 500 310	x6.7
()	87 193 112	84 023 454	-4%
	1 466 929	1 588 290	8%
	2 822 804	16 811 355	x6
()	60 343	79 559	32%
)	1 727 239	1 729 296	0%
()	1 316 343	2 061 310	57%
	1 754 817	530 527	-70%
	6 339 486	14 267 168	x2.3
	167 334 993	266 133 266	59%
	77 188 204	82 372 641	7%
	28 808 521	118 098 606	x4.1
	6 304 166	8 486 672	35%
	9 809 666	10 141 277	3%
	53 653	3 234	-94%
	252 963	255 550	1%
	122 417 173	219 357 980	79%
	58 126 461	58 126 461	0%
:			
	58 126 461	58 126 461	0%
	-	-	-
()	5 822 856	5 822 856	0%
	-2 597 522	-2 597 522	0%
	2 734 447	2 734 447	0%
	-730 235	-1 227 157	68%

():	-18 438 187	-16 083 799	-13%
:	-19 622 196	-18 793 393	-4%
	1 184 009	2 709 594	x2.3
	-	-	-
	44 917 820	46 775 286	4%
	167 334 993	266 133 266	59%

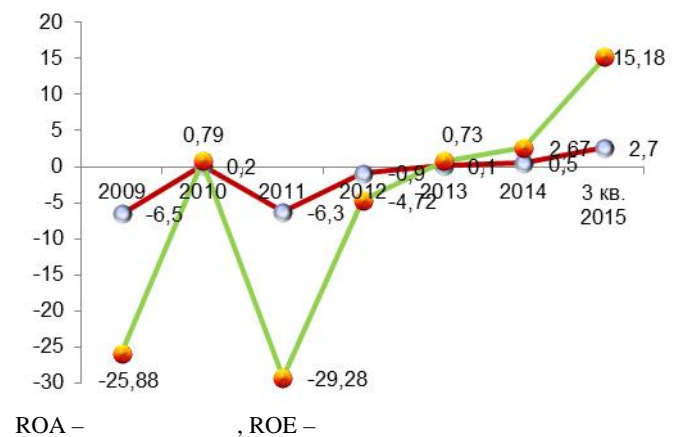
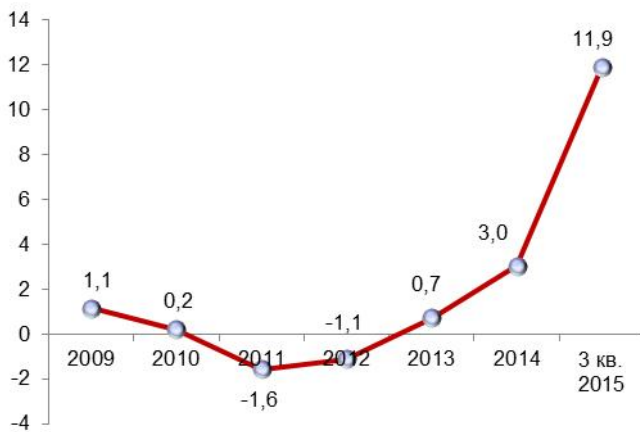
: , PAM

9 2015
 13 920,3 , 9 2015 , 19,2%
 1,5% 9 193
 2 4 727,4

68,2% 2 369,8
 3,1 3 878,9
 9 2015 2 709,6
 2,2
 (ROE) 3 2015 1,9% 15,2%,
 (ROA) – 3,5% 1,2%.

, 3 . 2015 .

ROA ROE %, 3 . 2015 .



ROA – , ROE –

: , PAM

()	9 . 2014	9 . 2015	
:	11 882 729	13 920 326	17%
:	-	3 470 137	-
	2 605 389	1 632 306	-37%
	7 801 996	6 980 669	-11%
	-	653 345	-
	1 267 429	1 116 980	-12%
« »	207 915	66 889	-68%
()	-218 150	2 294	-
()			-
:			-
() /	-218 150	2 294	0

()			
()	38 577	1 156 998	x30
()	11 897	63 390	x5.3
()	279 108	362 074	30%
	11 994 161	15 505 082	29%
,	9 330 522	9 192 976	-1%
:			
	1 808 912	2 304 892	27%
	6 275 591	5 603 239	-11%
,	1 246 019	1 284 845	3%
	170 106	290 556	71%
,	7 804	6 452	-17%
:			
	7 804	6 452	-17%
	876 467	1 310 003	49%
:			
	708 725	952 067	34%
	53 284	71 215	34%
,	114 458	286 721	x2.5
	2 706	8 435	x3.1
	359 821	358 334	0%
	10 747 426	11 166 756	4%
()	1 246 735	4 338 326	x3.5
()	-210 086	404 442	-
()	1 456 821	3 933 884	x2.7
	232 925	1 224 290	x5.3
()	1 223 896	2 709 594	x2.2
()	1 223 896	2 709 594	x2.2
,	-200 237	-496 922	x2.5
,	1 023 659	2 212 672	x2.2
	220	487	x2.2

: , PAM

Финансовые коэффициенты Эмитента

	3 квартал 2013	3 квартал 2014	3 квартал 2015
Доходность активов (ROA), %	1,8	3,5	1,2
Аннуализированная доходность активов ROA, %	13,0	0,5	2,7
Доходность капитала (ROE), %	9,8	14,8	5,8
Аннуализированная доходность капитала (ROE), %	66,9	1,9	15,2
Чистая процентная маржа, %	-0,4	4,1	11,9
Операционная маржа, %	-	21,2	68,9
Доналоговая маржа, %	-	49,1	70,6
Маржа чистой прибыли, %	-	29,0	54,7
	2013	2014	3 квартал 2015
Ссуды клиентам/Активы, %	64,17	52,11	31,57
Резервы/Ссуды клиентам, %	3,3	3,4	4,6
Капитал/Активы, %	19,3	26,8	17,6
Активы/Капитал	5,2	372,5	5,7
Балансовая цена одной акции, тенге	11 221	8 083	8 411

Источник: данные Эмитента, Bloomberg, расчеты РАМ

9. Выводы, сделанные по результатам анализа финансового состояния.

Проведенный нами анализ финансовой отчетности Эмитента за отчетный период выявил ряд положительных моментов:

1. Существенный рост чистого процентного дохода вследствие роста процентных доходов Эмитента. Чистый процентный доход вырос в 2 раза и составил 4 727,4 млн. тенге.
2. Существенный рост операционной прибыли. Операционная прибыль Эмитента выросла в 3,1 раза и составила 3 878,9 млн. тенге.
3. Существенный рост чистой прибыли. Чистая прибыль Эмитента выросла в 2,2 раза и составила 2 709,6 млн. тенге.
4. Рост показателей рентабельности капитала. Аннуализированная доходность капитала (ROE) в 3 квартале 2015 года выросла с 1,9% до 15,2%.
5. Рост совокупных активов. Совокупные активы Эмитента составили 266 133,3 млн. тенге, увеличившись на 59% по сравнению с началом 2015 года.

Показатель финансового левереджа увеличился до 4,7 с 2,7 по состоянию на начало года.

В настоящее время Эмитент является оператором программы «Развитие регионов до 2020 года» в соответствии с Посланием Президента «Нурлы Жол», разработанного Правительством. Программа включает задачи, реализация которых ранее осуществлялась в рамках программы «Доступное жилье – 2020», которая прекратила действие в качестве отдельной программы. В соответствии с программой «Развитие регионов до 2020 года», в течение 2015-2019 годов Эмитент должен построить или приобрести жилье на общую сумму 250 млрд. тенге, которое будет сдаваться в аренду определенным группам населения на условиях финансовой и операционной аренды. Финансирование будет получено от Национального фонда Республики Казахстан, коммерческих рынков и республиканского бюджета

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

Председатель Правления
АО «Private Asset Management»

Усеров Д.Е.



