



4 2018 « « » 9, 11, 12, 13, 15, 16 17

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

1. _____.

», , .
2. _____ « « » (-).

29 2000
 469 20 2000 .
 100- « « 2008 »
 « 2010 » « 2008 » « »
 « « ».
 22.06.2018 . 372 «
 « »
 »

| | | | | | |
|-------|-----------|--------|---|-----------|------------------|
| « « » | 6 081 380 | 100,00 | - | 6 081 380 | 96,05 |
| | | | | | 13 681 600 |
| | | | | | 6 331 380 |
| | | | | | 250 000 |
| | | | | | 6 081 380 |

3. _____.

/KASE, 09.10.18/ – « « », KASE :

05

2018

Fitch Ratings

"BBB-" " " ()
"F3".

, Fitch Ratings

"BBB-".

KASE

http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_confirmation_rating_051018_12508.pdf

/KASE, 09.10.18/ - « « 04 2018 », KASE 10 2018
KZ2C0Y05E529 (KZIKb26)

http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_annulirovanie_091018_12582.pdf

/KASE, 15.10.18/ - « « 13- », KASE 12
2018 (KZIKb23). KZ2C00001741
227 745 000,00

/KASE, 06.11.18/ - « « » KASE
2018 :

https://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzikfm3_2018_rus.pdf

/KASE, 07.11.18/ - « « 26 2018 - », KASE

http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_info_reshenie_sd_261018_14214.pdf

KASE, 20.11.18/ - « « 13 2018 », KASE
(KZIKb23) c 03 02 2018 . ISIN KZ2C00001741
2018 8 493 000 000 02

C - KASE :
http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_placement_results_131118_KZIKb23_14747.pdf

/KASE, 10.12.18/ - « « 30 2018 - », KASE
http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_info_reshenie_sd_301118_15499.pdf

/KASE, 11.12.18/ - « « » KZ2C00004356
(KZIKb28) KZ2C00004349 (KZIKb29) KASE
« » 11 .
- KZ2C00004356 (1 ; 3,2 ; 240 ;
2,99 % , 30/360);
- KZ2C00004349 (1 ; 700,0 ; 240 ;
0,10 % , 30/360).

/KASE, 24.12.18/ -KASE , 24 2018 KZ2C0Y08D913
(KZIKb21) « « »
KASE

/KASE, 24.12.18/ – « « Moody's », KASE « 3
 -3, Moody's
 () Aa1.kz».

http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_assignment_rating_201218_16012.pdf

/KASE, 27.12.18/ – « « », KASE
 21 2018 « » ()
 KZX000000054 – 20 ; 1,00
 ; 180 .

http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_bonds_issue_211218_16165.pdf

/KASE, 29.12.18/ – « « », KASE ,
 «28 2018
 KZX000000054 « » – Astana
 International Exchange».

/KASE, 04.01.19/ - « « », KASE 26
 2018 KZ2C00003333
 (KZIKb27).
 1 018 500 000,00 .

4. _____.

31.12.2018 «Private Asset Management»

:

| KASE | KZIKb21 |
|-------|-----------------------------|
| ISIN | KZ2C00000180 |
| , % | 10,000 |
| | 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 |
| | 22.12.2018 . |
| | 23.12.2018 . – 09.01.2019 . |
| | 23.12.2018 . – 09.01.2019 . |

| KASE | KZIKb23 |
|------|--------------|
| ISIN | KZ2C00001741 |
| , % | 7,000 |

| | |
|-------|-----------------------------|
| | KZT |
| | 1 |
| | 15 000 000 000 |
| , KZT | 15 000 000 000 |
| | 6 507 000 000 |
| | 27.12.2011 . |
| | E21 |
| (/) | 30 / 360 |
| | 02.04.2012 . |
| | 8 |
| | 01.10.2018 . |
| | 02.04.2019 . – 16.04.2019 . |
| | 02.04.2020 . – 16.04.2020 . |

100%

31.12.2018

18 218 416 625 , (612 607 250 , 17 119 607 250 5 888 .

31 2018 , 106%.

31.12.2018 .

| ISIN | - | (|) | - | - | - |
|--------------|--------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-------------|
| KZ2C00000180 | 2 929 | 7 102 982 461 | 6 507 000 000 | 112 607 250 | 6 619 607 250 | 107 % |
| KZ2C00001741 | 2 959 | 11 115 434 164 | 10 000 000 000 | 500 000 000 | 10 500 000 000 | 106% |
| | 5 888 | 18 218 416 625 | 16 507 000 000 | 612 607 250 | 17 119 607 250 | 106% |

| KASE | KZIKb25 |
|-------|----------------|
| ISIN | KZ2C00002160 |
| , % | 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 |
| | 25.01.2019 . |
| | 26.01.2019 . – 08.02.2019 . |
| | 26.07.2020 . – 08.08.2020 . |

| KASE | KZIKb27 |
|-------|-----------------------------|
| ISIN | KZ2C00003333 |
| , % | 10,5% |
| | KZT |
| | 1 |
| , | 30 000 000 000 |
| , KZT | 30 000 000 000 |
| | 19 400 000 000 |
| | 30.06.2015 . |
| | F01 |
| (/) | 30 / 360 |
| , | 15.12.2017 . |
| | 10 |
| | 15.06.2019 . – 29.06.2019 . |
| | 15.12.2027 . – 29.12.2027 . |

| KASE | KZIKb28 |
|-------|---------------|
| ISIN | KZ2C00004356 |
| , % | 2,99% |
| | KZT |
| | 1 |
| , | 3 200 000 000 |
| , KZT | 3 200 000 000 |
| | 0 |
| | 29.06.2018 . |
| | F88 |
| (/) | 30 / 360 |
| | 11.12.2018 . |
| | 20 |
| | 10 () |
| | – 11- 20- |
| | 10 |
| () | (11 20-) |
| | 10 () |
| | (11- 20-) |
| | . |
| | - |
| | - |

| KASE | KZIKb29 |
|------|--------------|
| ISIN | KZ2C00004349 |
| , % | 0,1% |
| | KZT |

| | |
|-------|--------------|
| | 1 |
| | 700 000 000 |
| , KZT | 700 000 000 |
| | 0 |
| | 29.06.2018 . |
| | F89 |
| (/) | 30 / 360 |
| | 12.12.2018 . |
| | 20 |
| | - |
| | - |

(AIX)

| | |
|-------|-------------------|
| ISIN | KZ2C00004349 |
| | Private Placement |
| | KZT |
| | 1 |
| | 20 000 000 000 |
| , KZT | 20 000 000 000 |
| | 20 000 000 000 |
| | 27.12.2018 . |

5. _____.

31.12.2018 .

| ISIN | | | | |
|---------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| KZ2C00000180 | 01.10.2018 . - 31.12.2018 . | 10 000 000 000 | - | - |
| KZ2C00001741 | | 6 507 000 000 | 8 493 000 000 | - |
| KZ2C00002160 | | 10 000 000 000 | - | - |
| KZ2C00003333 | | 19 400 000 000 | 10 600 000 000 | - |
| KZ2C00004356 | | - | 3 200 000 000 | - |
| KZ2C00004349 | | - | 700 000 000 | - |
| KZX000000054* | | 20 000 000 000 | - | 20 000 000 000 |

* -

(AIX)

6. _____.

| ISIN | KASE | | () |
|--------------|---------|--------------|------------------|
| KZ2C00000180 | KZIKb21 | - | - |
| KZ2C00001741 | KZIKb23 | 12.10.2018 . | 227 745 000,00 |
| KZ2C00002160 | KZIKb25 | - | - |
| KZ2C00003333 | KZIKb27 | 26.12.2018 . | 1 018 500 000,00 |
| KZ2C00004356 | KZIKb28 | - | - |
| KZ2C00004349 | KZIKb29 | - | - |
| KZX000000054 | AIX | - | - |

7. _____ ():

3 15 « : », (-
), 1, 2 15

1) ;

2) , .

(-),

5.1.69,

80 12.04.2010 ., 2

/ 15 . , , .

(ISIN - KZ2C00000180, KZ2C00001741)

() .

(ISIN - KZ2C00002160, KZ2C00003333),

KASE ,

| | |
|----------------------|-------------------------|
| | / |
| | 01 , 30 , |
| « » | 05.10.2017 ., KASE |
| | : 2017 |
| | KASE 28 2018 . |
| | KASE 26 2018 . |
| | 01 , , 05.10.2017 ., |
| « » | KASE |
| | 2017 KASE |
| | 28 2018 . |
| | KASE 26 2018 . |
| 2003 461-II « 2 18-4 | 461-II « 18-4 02 2003 . |

8. _____.

2, . 1 . 6

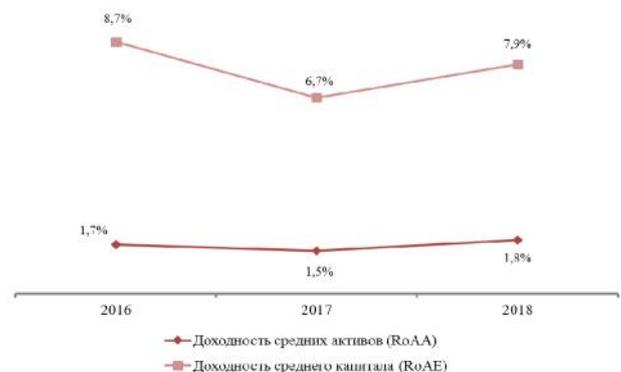
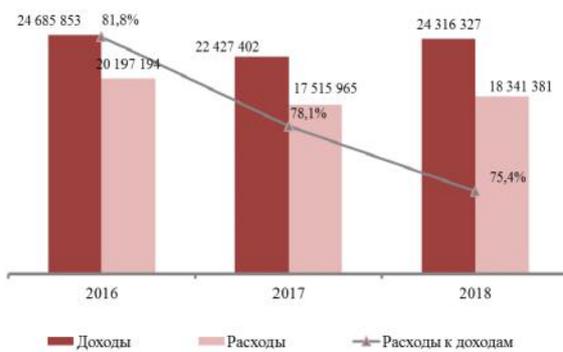
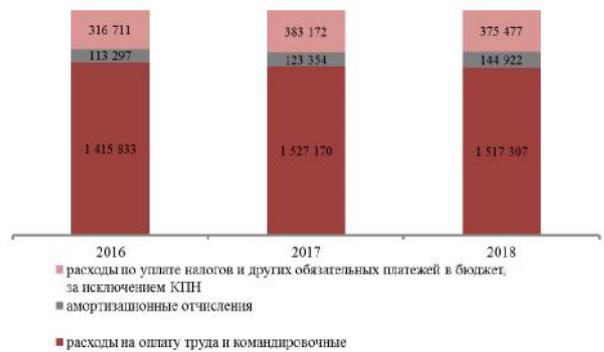
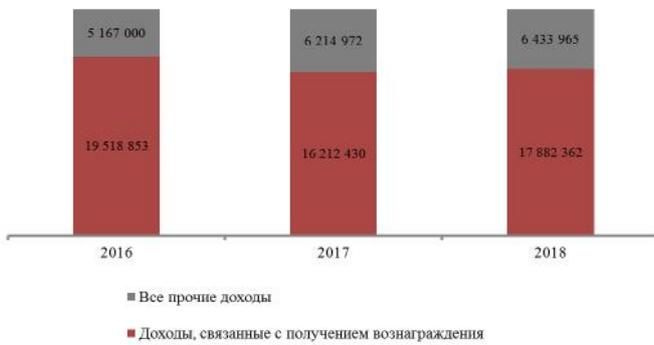
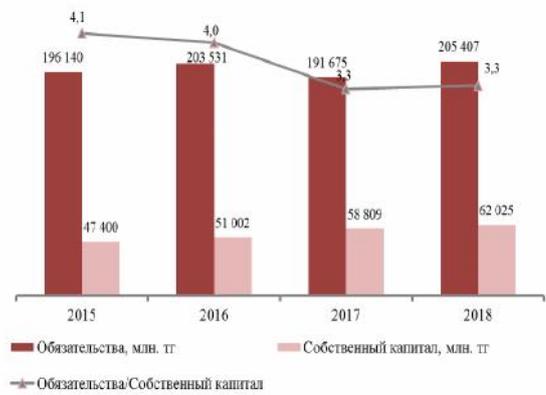
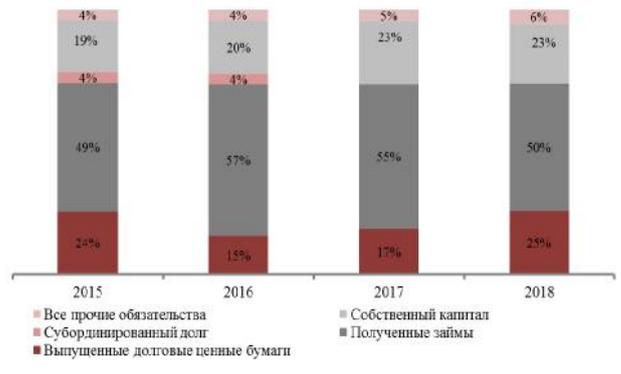
9. _____.

4 2018

2018

6,8% 267 432,1 .

2,1 45 889,2 .



| () | 1 2018 | 1 2019 |
|------|--------------------|--------------------|
| | 21 800 196 | 45 889 196 |
| : | 0 | 0 |
| | 21 800 196 | 45 889 196 |
| , | 9 234 246 | 0 |
| : | 0 | 16 388 997 |
| | 0 | 4 764 226 |
| | 0 | 11 624 771 |
| | 8 051 227 | 2 267 235 |
| () | 6 109 035 | 2 451 292 |
|) (| 117 838 422 | 141 048 918 |
| () | 50 049 179 | 43 231 889 |
| | 917 489 | 647 704 |
| | 7 957 401 | 5 502 796 |
|) (| 167 188 | 144 103 |
|) (| 2 173 139 | 2 129 021 |
| | 2 701 712 | 2 077 312 |
| | 23 485 711 | 5 653 679 |
| : | 250 484 945 | 267 432 142 |
| | 43 177 214 | 66 920 124 |
| | 136 726 219 | 133 446 931 |
| | 10 211 079 | 3 127 586 |
| | 62 680 | 9 516 |
| | 1 309 953 | 1 638 199 |
| | 188 307 | 264 421 |
| : | 191 675 452 | 205 406 777 |
| | 63 326 461 | 63 326 461 |
| : | 63 326 461 | 63 326 461 |
| | 0 | 0 |
| () | 5 822 856 | 5 822 856 |
| | -2 597 522 | -2 597 522 |
| | 2 734 447 | 2 734 447 |
| | -1 366 764 | 0 |
| (): | -9 109 985 | -7 260 877 |
| : | -12 805 108 | -12 018 854 |
| | 3 695 123 | 4 757 977 |
| | 58 809 493 | 62 025 365 |
| | 250 484 945 | 267 432 142 |

17 882,4 .
10,3%.

21,5% 8 028,6

5 576,8 8,7% 6 465,4 0,2% 2 037,7 10,2%

4,7% 18 341,4 8,4% 24 316,3

4 758,0 28,8%.

(RoAA) 1,5% 1,8%, (RoAE) - 6,7% 7,9%.

| | 31 | 31 |
|---------|-------------------|-------------------|
| () | 2017 | 2018 |
| | 16 212 430 | 17 882 362 |
| : | | |
| | 2 656 740 | 875 003 |
| | 141 073 | 362 110 |
| () | 5 826 217 | 5 670 706 |
| | 6 431 461 | 7 968 899 |
| | 1 119 178 | 2 090 886 |
| « » | 37 761 | 914 758 |
| () () | 0 | 142 692 |
| : | | |
| () | 0 | 142 692 |
| () () | -18 436 | -4 418 |
| | 5 060 994 | 5 576 812 |
| | 18 313 | 127 251 |
| | 1 154 101 | 591 628 |
| | 22 427 402 | 24 316 327 |
| | 6 607 682 | 8 028 638 |
| : | | |
| | 2 472 220 | 2 310 921 |
| | 3 525 565 | 5 327 954 |
| | 609 897 | 389 763 |
| | 217 958 | 199 882 |
| | 1 137 | 1 510 |
| : | | |
| | 1 137 | 1 510 |
| | 7 080 834 | 6 465 430 |
| | 2 033 696 | 2 037 706 |
| : | | |
| | 1 527 170 | 1 517 307 |
| | 123 354 | 144 922 |
| | 383 172 | 375 477 |
| | 230 562 | 52 315 |
| | 1 344 096 | 1 555 900 |
| | 17 515 965 | 18 341 381 |
| () | 4 911 437 | 5 974 946 |

| | | |
|-----|------------------|------------------|
| | 1 216 314 | 1 216 969 |
| () | 3 695 123 | 4 757 977 |
| () | 0 | 0 |
| () | 3 695 123 | 4 757 977 |
| | | |
| | -160 586 | 0 |
| | -160 586 | 0 |
| | 3 534 537 | 4 757 977 |

24 190,2
11,0%.

20 705,7

7 329,0
6 963,2

| () | 31 2017 | 31 2018 |
|----------|-------------------|-------------------|
| | 12 692 986 | 13 054 633 |
| | -3 446 024 | -4 893 531 |
| | 2 345 | 3 874 |
| | -122 467 | -115 565 |
| | 955 228 | 291 068 |
| | -1 494 124 | -1 547 831 |
| | -1 566 594 | -1 265 085 |
| | 7 021 350 | 5 527 563 |
| () | -6 037 579 | 3 654 403 |
| | 0 | 1 846 |
| | 5 827 827 | 7 536 801 |
| | 3 716 008 | 5 378 036 |
| | -7 916 113 | -1 085 272 |
| | -12 274 013 | -6 430 219 |
| | 359 324 | -17 991 423 |
| () | 577 951 | -84 025 |
| | 385 825 | -3 803 617 |
| /() | -8 339 420 | -7 295 907 |
| | -456 890 | -33 067 |
| ()/ () | -8 796 310 | -7 328 974 |
| | | |
| | 0 | -6 938 922 |
| | -132 079 | -95 332 |
| | 158 017 | 71 059 |
| | 25 938 | -6 963 195 |
| / | -9 599 700 | -7 920 500 |
| | -10 000 000 | 0 |
| | 14 374 280 | 31 356 189 |

| | | |
|--|--------------------|-------------------|
| | -7 150 000 | -1 621 372 |
| | 5 200 000 | 0 |
| | -926 802 | -1 108 575 |
| | -8 102 222 | 20 705 742 |
| | -16 872 594 | 6 413 573 |
| | 7 269 | 83 687 |
| | 38 665 521 | 17 692 973 |
| | 21 800 196 | 24 190 233 |

| | 2016 . | 2017 . | 2018 . |
|-----------|--------|--------|--------|
| / | 0,29 | 0,47 | 0,53 |
| / | 0,22 | 0,20 | 0,16 |
| / | 0,71 | 0,71 | 0,65 |
| / | 0,20 | 0,23 | 0,23 |
| / , % | 5,94 | 7,48 | 9,86 |
| / | 75,67 | 71,82 | 74,92 |
| % | 0,20 | 0,12 | 0,19 |
| % | 0,26 | 0,17 | 0,25 |
| / | 3,99 | 3,26 | 3,31 |
| , % | 4,6 | -1,7 | 6,8 |
| , % | 138,3 | 57,3 | 19,7 |
| , % | -30,8 | -11,5 | -13,6 |
| , % | 7,6 | 15,3 | 5,5 |
| | 2016 . | 2017 . | 2018 . |
| (RoAA), % | 1,2 | 1,5 | 1,8 |
| (RoAE), % | 6,3 | 6,7 | 7,9 |
| / , % | 79,1 | 72,3 | 73,5 |
| / , % | 38,3 | 42,8 | 40,5 |
| / , % | 9,1 | 11,6 | 11,1 |
| / , % | 7,7 | 6,5 | 6,7 |
| / , % | 3,9 | 2,6 | 3,0 |

PAM

29.12.2018 .

| | | |
|------|------------|-----------|
| | | |
| | 61 966 453 | 800 000 . |
| k1 | 0,214 | 0,06 |
| k1-2 | 0,242 | 0,06 |
| k1-3 | 0,255 | 0,12 |
| k2 | 0,193 | 0,25 |
| k3 | 3,638 | 0,5 |
| | 3,033 | |

10. _____

1.

17 882,4 . ,
10,3%.

2. Увеличение уровня ликвидных активов. Уровень ликвидных активов в % от активов по нашим расчетам вырос с 12% до 19%, в % от займов – с 17% до 25%.

В то же время необходимо отметить в отчетном периоде существенный рост расходов, связанных с выплатой вознаграждения. Расходы, связанные с выплатой вознаграждения, за отчетный период составили 8 028,6 млн. тенге, увеличившись на 21,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

По итогам проведенного анализа мы пришли к выводу, что Эмитент способен отвечать по своим обязательствам.

В соответствии с Государственной программой жилищного строительства «Нұрлы Жер» Эмитент выступает финансовым агентом по субсидированию части ставки вознаграждения по ипотечным займам, выданных банками второго уровня в рамках ранее принятой отраслевой программы. В рамках данного направления из республиканского бюджета ежегодно до 2021 года планируется выделять денежные средства, которые Эмитент будет направлять БВУ для субсидирования конечного получателя ипотечного займа и на возмещение индивидуального подоходного налога заемщиков.

В целях развития ипотечного кредитования Эмитент в октябре 2018 года запустил собственную ипотечную программу «Орда». Данная программа направлена на улучшение жилищных условий физических лиц с доходами среднего и выше среднего уровня, желающие приобрести жилье (первичное или вторичное) более высокого класса комфортности (стоимость жилья выше 25 млн. тенге), по ставке ниже среднерыночной, имеющие накопления в виде свободных денежных средств, или возможность предоставления в качестве первоначального взноса твердого залога. В целях оптимизации процесса уступки прав требований и перерегистрации прав залога Эмитент предложил банкам второго уровня осуществлять выдачу ипотечных займов по программе «Орда» от имени Эмитента. В настоящее время ипотечные займы по программе «Орда» выдают АО «Цесна банк», АО «БанкЦентрКредит», АО «Банк Kassa Nova» и ТОО «BI Capital».

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

**Председатель Правления
АО «Private Asset Management»**



Усеров Д.Е.