



3 2019 « « » 11, 13, 15 16

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, 18.07.19/ - " " " KASE 18.07.2019
 . 10,8 , KZ2C00003333 (KZIKb27) 10,27 % .

/KASE, 18.07.19/ - " " "
http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_board_changes_170719_7188.pdf

/KASE, 06.08.19/ - " " " 06.08.2019
 . 12- KZ2C00002160 (KZIKb25),
 425 000 000,00 .

/KASE, 12.08.19/ - " " " " 1 385 764
 KZ1C00000637 (KZIK) 2018 ,
 060,60 (227,87),
 - 01 2019 .

/KASE, 16.08.19/ - " " " " Baa3,
 15.08.2019 . Moody's Investors Service Aa1.kz., " ".
http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_confirmation_rating_150819_8123.pdf

/KASE, 12.09.19/ - " " " " "
 10.09.2019 . http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_decision_sole_shareholder_100919_8819.pdf

/KASE, 23.09.19/ - " " " " 23.09.2018
 . KZ2C00004356 (KZIKb28),
 4 439 112,10 .

4. _____.
01.10.2019 «Private Asset Management»
 :

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
	02.04.2020 . – 16.04.2020 .

100%

01.10.2019 ,

(),

7 819 382 663 ,

226 479 750

6 733 479 750
545

01 2019
116,13 %.

01.10.2019 .

ISIN	-	(-
KZ2C00001741	545)	7 819 382 663	6 507 000 000	226 479 750	6 733 479 750
						116,13

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
	26.07.2020 . – 08.08.2020 .

KASE	KZIKb27
ISIN	KZ2C00003333
, %	10,5%
	KZT
	1
	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	30 000 000 000
	30.06.2015 .
	F01
(/)	30 / 360
	15.12.2017 .
	10
	15.12.2027 . – 29.12.2027 .

KASE	KZIKb28
ISIN	KZ2C00004356
, %	2,990
	KZT

	1
	3 200 000 000
, KZT	3 200 000 000
	593 861 150
	29.06.2018 .
	F88
(/)	30 / 360
	11.12.2018 .
	20
	10 ()
	- 11- 20-
	10
()	(11 20-)
	10 ()
	(11- 20-)
	21.06.2039 – 27.06.2039

	KASE	KZIKb29
ISIN		KZ2C00004349
, %		-
		KZT
		1
		700 000 000
, KZT		700 000 000
		0
		29.06.2018 .
		F89
(/)		30 / 360
		12.12.2018 .
		20
		-

(AIX)

ISIN	KZX000000054
	Private Placement
	KZT
	1
	20 000 000 000
, KZT	20 000 000 000
	20 000 000 000
	27.12.2018 .

5.

01.10.2019 .

ISIN				
KZ2C00001741	01.07.2019 .	6 507 000 000	8 493 000 000	-

KZ2C00002160	-	10 000 000 000	-	-
KZ2C00003333	01.10.2019 .	30 000 000 000	-	-
KZ2C00004356		593 861 150	2 606 138 850	593 861 150
KZ2C00004349		-	700 000 000	-
KZX000000054*		20 000 000 000	-	-

* -

(AIX)

10,8

10,6

6.

ISIN	KASE		()
KZ2C00001741	KZIKb23	-	-
KZ2C00002160	KZIKb25	06.08.2019 .	425 000 000,00
KZ2C00003333	KZIKb27	-	-
KZ2C00004356	KZIKb28	23.09.2019 .	4 439 112,10
KZ2C00004349	KZIKb29	-	-
KZX000000054	AIX	-	-

7.

3 15 « », (-)
 1) 1,2 15 :
 2) ;
 (-),
 5.1.69,
 / 80 12.04.2010 ., 2
 15 .
 (ISIN - KZ2C00001741) ()
 (ISIN - KZ2C00002160, KZ2C00003333),
 KASE

	/
	01 30 , 05.10.2017 ., KASE KASE 17 2019 . : KASE 24 2019 .
	01 , KASE 05.10.2017 ., KASE 17 2019 .
2003 461-II « 2 18-4	461-II « 18-4 » 02 2003 .

», . .	
--------------	--

8. _____.

2, . 1 . 6 ,
.
.
.

9. _____.

3 2019

3 2019 .

1,8% 272 200,5 .

87,8% 31 710,7 .

16 851,0 .

24,7% 53 721,9 .

13 259,3 .

5 514,8 .

6 275,6 .

« » 478

0,6% 142 065,3 .

1 052,1 .

183,7 . « » 9 2019 812 6

29,6% 32 322,0 .

0,1% 205 558,3 .

68 796,9 . 2,8%

2019 .

11 193,9 .

10 000,0 .

131 917,6 . 2019

1,1% .

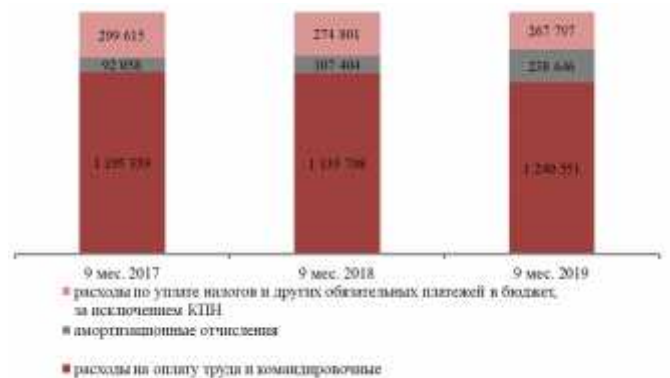
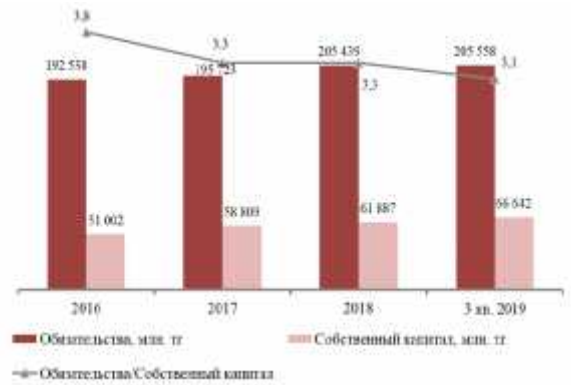
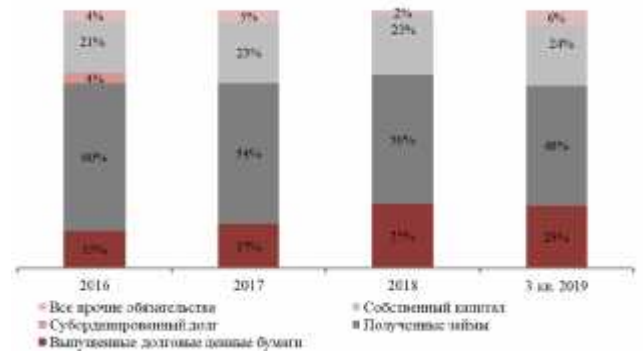
« »

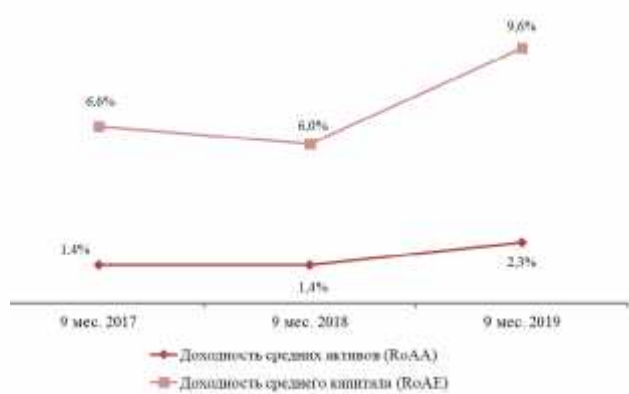
« » 27 973,3 .

- 2045 , 0,15%

7,7%

66 642,2





PAM

()	1 2019	1 2019
	45 903 390	32 322 029
:		
	45 903 390	32 322 029
:	16 883 397	31 710 699
	4 764 226	2 670 800
	12 119 171	29 039 899
	1 717 469	345 658
()	2 402 821	2 725 627
) ()	141 153 096	142 065 346
()	43 066 563	53 721 881
	647 704	311 724
	5 502 796	2 064 099
()	196 827	111 914
) ()	2 129 083	1 983 468
	2 064 685	1 470 059
	5 658 039	3 367 960
:	267 325 870	272 200 464
	66 920 124	68 796 856
	133 446 932	131 917 564
	3 126 773	2 879 411
	9 557	5 363
	1 604 292	1 776 345
	331 658	182 773
:	205 439 336	205 558 312
	63 326 461	63 326 461
:		
	63 326 461	63 326 461
	-	-
()	5 822 856	5 822 856
	-2 597 522	-2 597 522
	2 734 447	2 734 447
():	-7 399 708	-2 644 090
:		
	-12 018 854	-8 785 472
	4 619 146	6 141 382
	61 886 534	66 642 152
	267 325 870	272 200 464

									15 201,2	
									14,1%.	
										-
									6 467,5	
		5,9%								
										45,7%
4 823,4										
			0,1%					4 615,9		
		15,1%		1 747,0						
								19,7%	20 846,1	
		5,6%	13 809,8							
								6 141,4		
								71,1%.		
(RoAA)									1,4%	2,3%,
				(RoAE) -	6,0%	9,6%.				

()	30	
	2018	2019
	13 324 373	15 201 218
:		
	710 184	351 104
	283 469	1 091 664
()	4 335 133	4 439 910
	5 837 914	6 488 427
	1 545 517	1 969 425
« »	612 156	860 688
() ()	310 427	79 372
:		
()	310 427	79 372
() ()	-61 357	6 306
	3 309 919	4 823 379
	93 372	78 940
	440 122	656 892
	17 416 856	20 846 107
,	6 108 725	6 467 495
:		
	1 767 326	1 696 385
	4 036 666	4 388 378
,	304 733	382 732
	154 047	176 458
,	1 138	1 359
:		
	1 138	1 359
	4 609 785	4 615 858
	1 518 003	1 746 994
:		
	1 135 798	1 240 551
	107 404	238 646

	274 801	267 797
	32 362	145 354
	660 165	656 295
	13 084 225	13 809 813
()	4 332 631	7 036 294
	743 960	894 912
()	3 588 671	6 141 382
	0	0
	3 588 671	6 141 382

32 322,0

29,6%.

2 939,1

- 16 705,8

43,2

()	30 2018	30 2019
	9 814 890	11 400 858
	-3 638 267	-3 727 585
	3 102	9 371,00
	-87 872	-172 560
	222 145	284 672
	-1 164 777	-1 250 537
	-864 089	-869 604
	4 285 132	5 674 615
()	3 646 937	-256 878
	1 400	2 002 292
	3 842 872	-9 736 576
	3 896 191	4 792 427
	-820 768	506 402
	-5 539 473	-274 901
	-417 449	266 452
()	454 146	-132 639
	-3 766 059	135 278
/()	5 582 929	2 976 472
	-30 159	-37 369
()/ ()	5 552 770	2 939 103
	-9 157 463	-16 810 759
	-82 147	-139 059
	29 200	244 037
/()	-9 210 410	-16 705 781
/	-7 920 500	-10 000 000
	11 356 189	11 428 937
	-1 621 372	
	-1 108 575	-1 385 764
()	705 742	43 173

/ ()	-2 951 898	-13 723 505
	58 738	7 395
	-	134 749
	21 800 196	45 903 390
	18 907 036	32 322 029

	2016	2017	2018	9 . 2019
/	0,29	0,47	0,53	0,52
/	0,22	0,20	0,16	0,20
/	0,71	0,71	0,65	0,64
/	0,20	0,23	0,23	0,24
/ , %	5,94	7,48	7,48	9,31
/	75,67	71,82	74,95	73,74
%	0,20	0,12	0,20	0,20
%	0,26	0,17	0,26	0,27
/	3,99	3,26	3,32	3,08
, %	4,6	-1,7	6,7	1,8
, %	138,3	57,3	19,8	0,6
, %	-30,8	-11,5	-14,0	24,7
, %	7,6	15,3	5,2	7,7
9 . 2016	9 . 2017	9 . 2018	9 . 2019	
(RoAA), %	1,7	1,4	1,4	2,3
(RoAE), %	8,7	6,6	6,0	9,6
/ , %	79,9	71,9	76,5	72,9
/ , %	38,8	42,7	41,4	41,9
/ , %	10,5	12,7	11,6	12,7
/ , %	5,5	4,9	5,0	5,6
/ , %	2,8	2,0	4,9	5,1

PAM

01.10.2019 .

	66 588 344	800 000 .
k1	0,222	0,06
k1-2	0,273	0,06
k1-3	0,292	0,12
k2	0,161	0,25
k3	12,191	0,5
	3,406	

10.

15 201,2
14,1%.

6 467,5

5,9%

15,1%

1 747,0

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 до 65 млн. тенге в городах Нур-Султан и Алматы, в других регионах до 40 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 «Jysan Bank», АО «Банк ЦентрКредит», АО «Банк Kassa Nova», АО «Евразийский Банк», АО «Ипотечная организация «Экспресс-Финанс» и ТОО «VI Capital».

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

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



Усеров Д.Е.