



«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

/KASE, 15.10.15/ - « » KASE ,

C - KASE
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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb12 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb13 |
| | 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

| | |
|-------|----------------|
| | TSBNb14 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb15 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb16 |
| | 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

| | |
|-------|----------------|
| | TSBNb17 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb18 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb19 |
| | 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

| | |
|-----|----------------|
| | TSBNb20 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb21 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb22 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb23 |
| | 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

| | |
|-------|---|
| | TSBNb24 |
| | 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

| | |
|-------|----------------|
| | TSBNb25 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb26 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb27 |
| | 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

| | |
|-------|----------------|
| | TSBNb28 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb29 |
| | 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

| | |
|-------|-----------------------------|
| | TSBNb30 |
| | 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 . |

| | |
|-----|---------------|
| | TSBNb6 |
| | 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

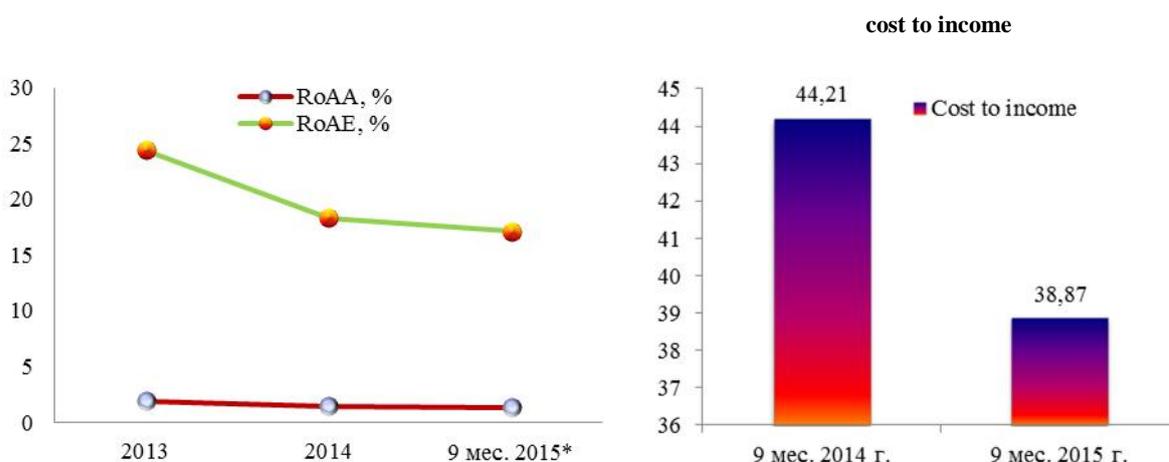
50,8

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

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

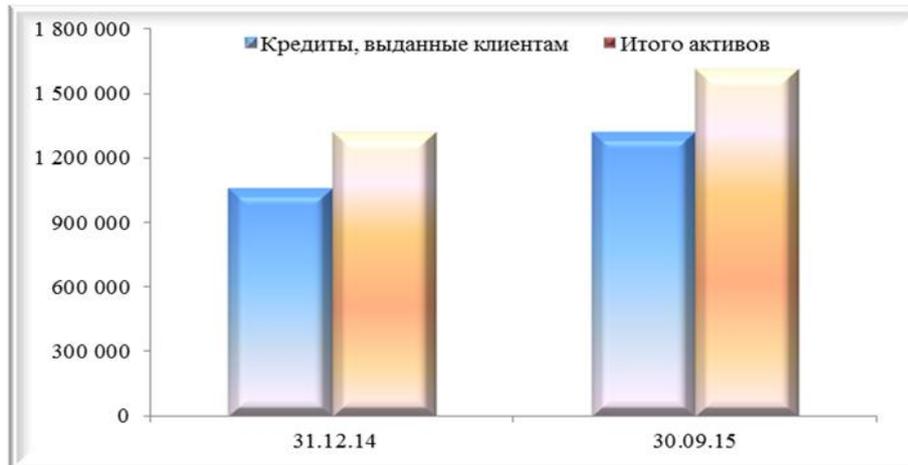
| | 31.12.2014 | 30.09.2015 | |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| | 1 321 495,1 | 1 614 703,3 | 22,2% |
| | 1 060 248,9 | 1 318 839,9 | 24,4% |
| % | 80,2 | 81,7 | |
| | 1 214 071,9 | 1 492 951,3 | 23,0% |
| | 1 010 115,9 | 1 197 914,5 | 18,6% |
| % | 83,2 | 80,2 | |
|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

PAM

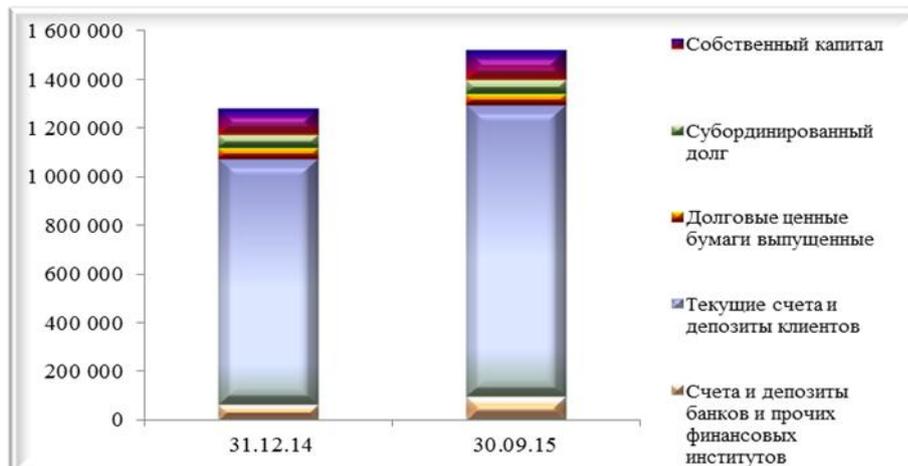
30.09.2015 1 614,7 22,2%.

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 |
| Всего активов | 1 321 495 074 | 1 614 703 328 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | |
| 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 |
| Всего обязательств | 1 214 071 862 | 1 492 951 295 |
| Капитал | | |
| 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 | - | - |
| Всего капитала | 107 423 212 | 121 752 033 |

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.

