



«Private Asset Management»

4 2016

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

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

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

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

**2. \_\_\_\_\_ « »**

« » – 1992 . 22  
130 .

01.01.2017 .

« »	2 919 261	4.96	2 020 591	4 939 852	8.06
« « »	37 211 297	63.28	-	37 211 297	60.70
«KINESIOKZ»	3 245 500	5.52	-	3 245 500	5.29
TOO « KZ»	3 345 500	5.69	-	3 345 500	5.46
« « »	-	-	240 000	240 000	0.39
				77 500 000	
				2 500 000	
				58 800 000	
				2 500 000	
				-	
				-	

**3. \_\_\_\_\_ 4 2016 \_\_\_\_\_**

/KASE, 07.10.16/ - « » KASE ,

C - KASE :

[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_051016\\_20463.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_051016_20463.pdf)

/KASE, 12.10.16/ - « » KASE ,

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_101016\\_20666.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_101016_20666.pdf)

/KASE, 12.10.16/ - « », KASE «  
« » « ».

/KASE, 14.10.16/ - « », KASE  
- KASE  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_adm\\_resp\\_031016.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_adm_resp_031016.pdf)  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_adm\\_resp\\_101016.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_adm_resp_101016.pdf)

/KASE, 20.10.16/ - « » KASE ,

- 1) : 18 2016 ;  
2) : . . 1 -36/277 06.05.16 . . /

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transactions\\_181016\\_21410.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transactions_181016_21410.pdf)

/KASE, 21.10.16/ - « » KASE 19 2016 :

✓ 11-		KZP02Y07C366 (TSBNb8).
	218 083 277,00 ;	
✓ 5-		KZP13Y07E088 (TSBNb21).
	400 000 000,00 ;	
✓ 5-		KZP14Y07E086 (TSBNb22).
	200 000 000,00 ;	
✓ 5-		KZP15Y07E083 (TSBNb23).
	120 740 800,00 ;	
✓ 5-		KZP16Y03E080 (TSBNb24).
	300 000 000,00 ;	
✓ 5-		KZP17Y05E083 (TSBNb25).
	120 000 000,00 ;	

/KASE, 27.10.16/ - « » KASE ,

- 1) : 26 2016 ;  
2) : . , . , . 40, 7, « « » «  
« » ;  
« » ;  
3) : 07 2016 ;  
4) : .

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSNA/tsna\\_party\\_transactions\\_070916\\_570.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSNA/tsna_party_transactions_070916_570.pdf)

/KASE, 28.10.16/ - « » KASE ,

:

1) : 26 2016 ;

2) -356, -357.

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transactions\\_261016\\_22184.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transactions_261016_22184.pdf)

**/KASE, 31.10.16/** - « » KASE ,

1) : 27 2016 ;

2) -710/2110, -710/2111, -710/2112, -120/2204,  
-120/2203.

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transactions\\_271016\\_22340.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transactions_271016_22340.pdf)

**/KASE, 02.11.16/** – « », KASE  
28 2016 : «31 2016

« (CRO) – « » 01.11.2016 ».

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_reliz\\_011116.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_reliz_011116.pdf)

**/KASE, 04.11.16/** - « »  
– 2016 .

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbnfm3\\_2016\\_cons\\_rus.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbnfm3_2016_cons_rus.pdf)

**/KASE, 22.11.16/** - « » KASE ,

1) : 18 2016 ;

2) 120/214707-15.

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_181116\\_24256.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_181116_24256.pdf)

**/KASE, 29.11.16/** - « » KASE ,

1) : 25 2016 ;

2) : . . 9 . 29.07.14 .

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_251116\\_24804.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_251116_24804.pdf)

**/KASE, 06.12.16/** - « » KASE ,

C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_051216\\_25344.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_051216_25344.pdf)

**/KASE, 15.12.16/** - « » KASE 13 2016 :

✓ 7- 200 000 000,00 ; KZP06Y07E082 (TSBNb14).

✓ 7- 200 000 000,00 ; KZP07Y10E084 (TSBNb15).

- ✓ 7- 225 000 000,00 ; KZP08Y15E081 (TSBNb16).
- ✓ 7- 400 000 000,00 ; KZP11Y05E086 (TSBNb19).
- ✓ 7- 500 000 000,00 ; KZP12Y10E084 (TSBNb20).

**/KASE, 23.12.16/** - « » KASE ,  
 C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_231216\\_27089.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_231216_27089.pdf)

**/KASE, 26.12.16/** – « », KASE , (20.12.2016 .  
 Fitch Ratings « »  
 « +» « »  
 « » « »).  
 - KASE –  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_rating\\_201216.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_rating_201216.pdf)

**/KASE, 28.11.16/** - « » KASE ,  
 :  
 1) : 26 2016 ;  
 2) : 200/320149-16, 200/320150-16.  
 C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transactions\\_261216\\_27087.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transactions_261216_27087.pdf)

**/KASE, 28.12.16/** – « », KASE , ( 06.04.2016 . 100%  
 Tsesna International B.V., , 23.12.2016 . Tsesna  
 International B.V  
 ).

**/KASE, 30.12.16/** - « » KASE ,  
 :  
 1) : 27 2016 ;  
 2) : 99- -710  
 C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_271216\\_27322.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_271216_27322.pdf)

**/KASE, 04.01.17/** - « » KASE ,  
 C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn\\_party\\_transaction\\_301217\\_005.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/TSBN/tsbn_party_transaction_301217_005.pdf)

**/KASE, 06.01.17/** – « » KASE 27 2016 ,  
 ( ) KZP15Y07E083 (TSBNb23)  
 « » 10 09 2016 .  
 09 2016 1 981 480 000

**4.** \_\_\_\_\_.

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
	02.02.2017 . – 16.02.2017 .
	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
	02.02.2017 . – 16.02.2017 .
	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
	04.06.2017 . – 15.06.2017 .

	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
	04.06.2017 . – 15.06.2017 .
	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
	04.06.2017 . – 15.06.2017 .
	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
	04.06.2017 . – 15.06.2017 .
	30.06.2020 .
	04.06.2020 . – 17.06.2020 .

## 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
	04.06.2017 . – 15.06.2017 .
	30.06.2018 .
	04.06.2018 . – 15.06.2018 .

## 12

	<b>TSBNb20</b>
	KZP12Y10E084
, %	10,000
	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
	04.06.2017 . – 15.06.2017 .
	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
	10.04.2017 . – 23.04.2017 .
	09.04.2021 .
	10.04.2021 . – 23.04.2021 .

**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
	10.04.2017 . – 23.04.2017 .
	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
	10.04.2017 . – 23.04.2017 .
	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



	10.04.2017 . – 21.04.2017 .
	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
	10.04.2017 . – 23.04.2017 .
	09.04.2019 .
	10.04.2019 . – 23.04.2019 .

1

	<b>TSBNb26</b>
	KZP01Y07E760
, %	9,000
	KZT
	1
	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	0
	04.12.2014 .
	E76-1
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	7
	25.06.2017 . – 10.07.2017 .
	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
	0
	04.12.2014 .
	E76-2
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	8
	26.06.2017 . – 10.07.2017 .
	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
	0
	04.12.2014 .
	E76-3
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	9
	26.06.2017 . – 10.07.2017 .
	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
	0
	04.12.2014 .
	E76-4
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	10
	26.06.2017 . – 10.07.2017 .
	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
	0
	04.12.2014 .
	E76-5
( / )	30 / 360
	26.12.2014 .
,	10
	26.06.2017 . – 10.07.2017 .
	25.12.2024 .
	26.12.2024 . – 13.01.2025 .

**1**

	TSBNb7
	KZPC1Y20C367
, %	7,500
	KZT
	1
	4 000 000 000
, KZT	4 000 000 000
	3 482 000 000
	29.05.2007
	C36-1
( / )	30 / 360
	11.07.2007 .
,	20
	11.01.2017 . – 24.01.2017 .
	10.07.2027 .
	11.07.2027 . – 23.07.2027 .

**2**

	TSBNb8
	KZP05Y10E765
, %	8.000
	KZT
	1
	5 500 000 000
, KZT	5 500 000 000
	5 463 942 000
	06.05.2011 .
	C36-2
( / )	30 / 360
	13.06.2011 .
,	7
	13.04.2017 . – 26.04.2017 .
	10.04.2018 .
	13.04.2018 – 26.04.2018

**4**

	TSBNb10
	KZP04Y07C362
, %	8.000
	KZT
	1
	4 500 000 000
, KZT	4 500 000 000
	4 183 080 000
	30.06.2011 .
	C36-4
( / )	30 / 360
	30.06.2011 .
,	7
	30.06.2017 . – 14.01.2017 .
	20.06.2018 .
	30.06.2018 – 14.07.2018





31.12.2016

12,4% . . . . . 2 081,8 . . . . .

6,5% 1 601,6 . . . . .  
76,8 . . . . . 3,6 . . . . .  
11,5%

192,9 . . . . .

11,0%

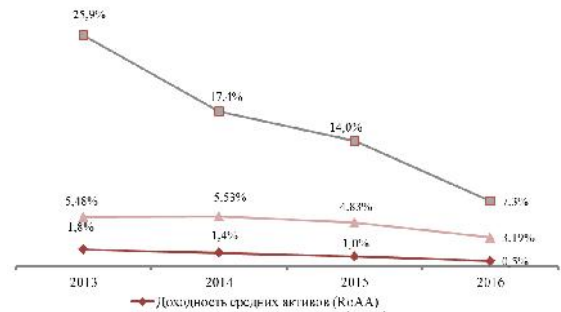
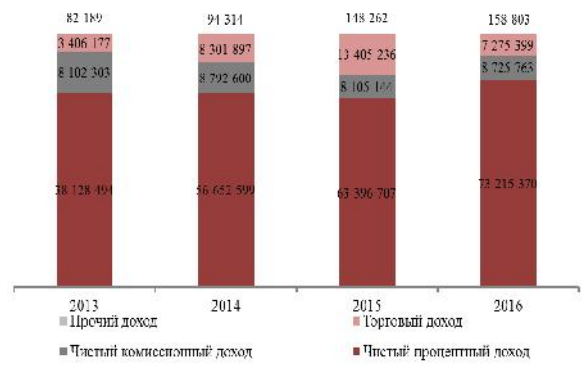
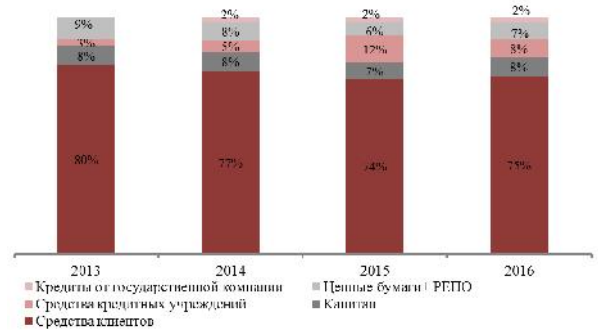
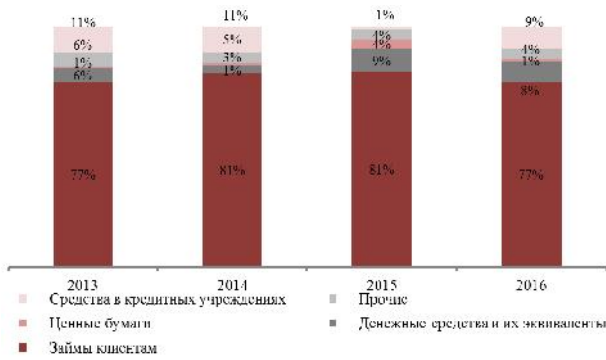
1 917,3

14,6%

1 545,1 . . . . .

32,0%

164,6 . . . . .



PAM

( )	31	2015	31	2016
		173 025 717		192 927 585
		21 670 093		19 572 257
-		48 004 810		22 344 933
-	" "	0		45 712 847
-		3 587 795		74 280 229
-	" "			2 531 088
		1 504 057 514		1 601 550 588
-		23 404 435		14 852 671
-	" "	0		16 167 073
	" "	0		2 983 816
		39 708 163		41 793 472
		17 740 871		20 908 289
		3 372 940		149 784
		16 863 146		26 060 112
		<b>1 851 435 484</b>		<b>2 081 834 744</b>
		32 364 715		36 078 479
		213 933 411		156 939 693
		16 289 988		15 186 564
		1 347 960 736		1 545 110 491
		44 803 340		35 181 003
		56 370 799		56 939 568
	" "	-		62 138 616
		8 852 266		4 379 598
		6 203 613		5 297 754
		<b>1 726 778 868</b>		<b>1 917 251 766</b>
		61 739 830		91 340 000
		1 770		1 770
		-207 564		(145 433)
		11 982 676		11 982 676
		16 631 209		16 631 209
		34 508 695		44 772 756
		<b>124 656 616</b>		<b>164 582 978</b>
		<b>1 851 435 484</b>		<b>2 081 834 744</b>

12 2016 36,1%

57,0% , 15,5% 73,2 .

7,7% 8,7 . .

45,1% 7,4 . .

– 27,4%. 3,5%, 21,2%.  
– 26,6%,  
12 2016 10,5 , 35,9%  
14,0% 7,3%,  
1,03% 0,5%.

( )	12	2015 .	12	2016 .
		126 096 879		171 642 733
		(62 700 172)		(98 427 363)
		<b>63 396 707</b>		<b>73 215 370</b>
		8 798 277		10 000 411
		(693 133)		(1 274 648)
		<b>8 105 144</b>		<b>8 725 763</b>
( )				
		88 837 809		195 726
		(75 432 573)		7 079 673
		148 262		158 803
		<b>13 553 498</b>		<b>7 434 202</b>
		(31 200 019)		(39 734 077)
		(15 907 699)		(16 461 208)
		(16 487 879)		(20 870 859)
		<b>(63 595 597)</b>		<b>(77 066 144)</b>
		<b>21 459 752</b>		<b>12 309 191</b>
		(5 067 993)		(1 795 130)
		<b>16 391 759</b>		<b>10 514 061</b>

	2015	2016
/	0,81	0,77
/	0,78	0,81
/	1,12	1,04
/	0,07	0,08
NPL	6,14	5,08
NPL 90 , %	3,51	4,23
	2015	2016
, %*	4,83	3,19
, %*	4,36	2,77
(RoAA), %	1,03	0,5
(RoAE), %	14,0	7,3
/ , %	74,5	81,9
/ , %	9,5	9,8
/ , %	15,8	8,1

: PAM  
\*



## **10. Выводы, сделанные по результатам анализа**

Мы провели анализ финансовой отчетности Эмитента за отчетный период.

Среди положительных моментов можно отметить значительный рост кредитного портфеля, текущих счетов и депозитов клиентам, увеличение ликвидности на балансе. Также произошел значительный рост собственного капитала за счет капитализации и роста нераспределенной прибыли. Среди положительных сторон также отмечаем существенный рост процентных доходов.

Среди отрицательных моментов отмечаем существенный рост процентных расходов и рост прочих операционных расходов.

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.**