



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
					<b>6 081 380</b>

**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](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](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](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](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](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](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](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](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%
	<b>5 888</b>	<b>18 218 416 625</b>	<b>16 507 000 000</b>	<b>612 607 250</b>	<b>17 119 607 250</b>	<b>106%</b>

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 - KZ2C000002160, 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 » ,	18-4 02 2003 .

**8. \_\_\_\_\_ .**

2, . 1 . 6 ,

**9. \_\_\_\_\_ .**

**4 2018**

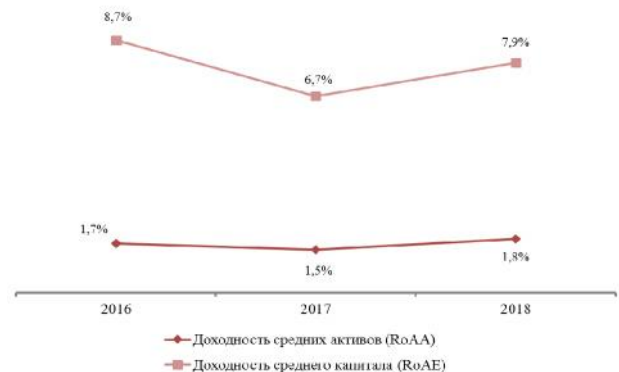
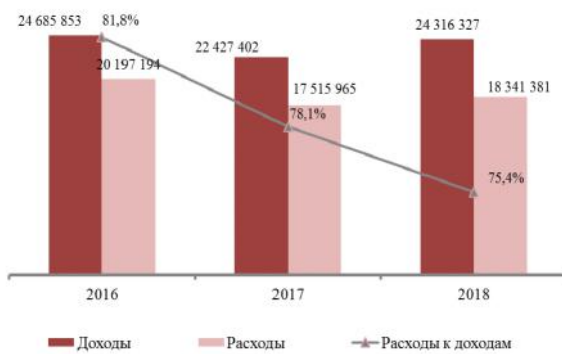
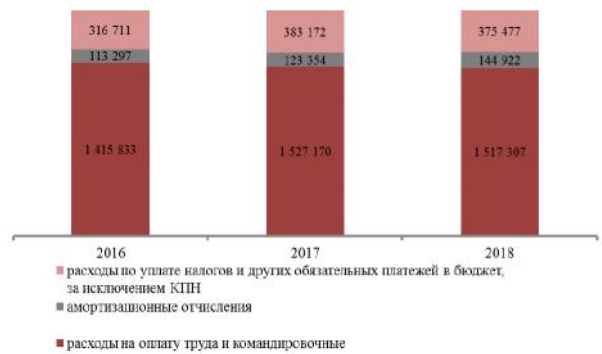
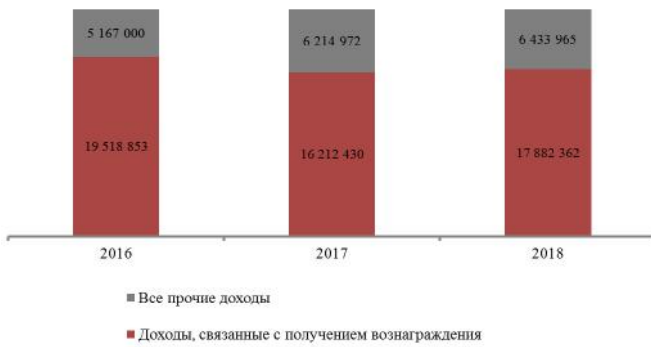
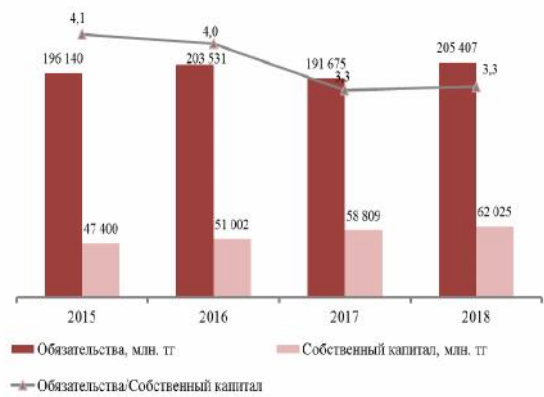
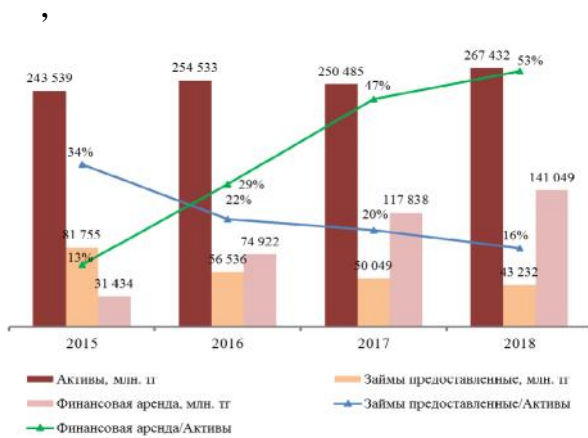
2018 .

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
:	<b>250 484 945</b>	<b>267 432 142</b>
	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
:	<b>191 675 452</b>	<b>205 406 777</b>
	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
	<b>58 809 493</b>	<b>62 025 365</b>
	<b>250 484 945</b>	<b>267 432 142</b>

17 882,4 .  
10,3%.

, 21,5% , 8 028,6 ,  
 , ,  
 . , - ,  
 5 576,8 , 10,2%  
 , 8,7% 6 465,4 .  
 , 0,2% 2 037,7 .  
 , 8,4% 24 316,3 ,  
 , 4,7% 18 341,4 .  
 , 4 758,0 ,  
 28,8%.  
 (RoAA) 1,5% 1,8%, (RoAE) - 6,7% 7,9%.

( )	31 2017	31 2018
, :	<b>16 212 430</b>	<b>17 882 362</b>
:	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
( ) ( )	<b>0</b>	<b>142 692</b>
:		
( ) ,	0	142 692
( ) ( )	-18 436	-4 418
	5 060 994	5 576 812
	18 313	127 251
	1 154 101	591 628
	<b>22 427 402</b>	<b>24 316 327</b>
, :	<b>6 607 682</b>	<b>8 028 638</b>
:		
	2 472 220	2 310 921
	3 525 565	5 327 954
,	609 897	389 763
	217 958	199 882
, ,	<b>1 137</b>	<b>1 510</b>
:		
	1 137	1 510
	7 080 834	6 465 430
	<b>2 033 696</b>	<b>2 037 706</b>
:		
	1 527 170	1 517 307
	123 354	144 922
,	383 172	375 477
	230 562	52 315
	1 344 096	1 555 900
	<b>17 515 965</b>	<b>18 341 381</b>
( )	<b>4 911 437</b>	<b>5 974 946</b>

	1 216 314	1 216 969
( )	<b>3 695 123</b>	<b>4 757 977</b>
( )	0	0
( )	<b>3 695 123</b>	<b>4 757 977</b>
	-160 586	0
	<b>-160 586</b>	<b>0</b>
	<b>3 534 537</b>	<b>4 757 977</b>

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
	<b>7 021 350</b>	<b>5 527 563</b>
( )	-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
/( )	<b>-8 339 420</b>	<b>-7 295 907</b>
	-456 890	-33 067
( )/ ( )	<b>-8 796 310</b>	<b>-7 328 974</b>
	0	-6 938 922
	-132 079	-95 332
	158 017	71 059
	<b>25 938</b>	<b>-6 963 195</b>
/	-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
	<b>-8 102 222</b>	<b>20 705 742</b>
	<b>-16 872 594</b>	<b>6 413 573</b>
	7 269	83 687
	38 665 521	17 692 973
	<b>21 800 196</b>	<b>24 190 233</b>

	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.**