

05 Марта 2020, Нур-Султан

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ДВЕНАДЦАТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2019 ГОДА

Данный анализ финансового состояния и результатов деятельности предназначен для понимания и оценки тенденций и существенных изменений, связанных с операционной деятельностью и финансовым положением АО «НАК «Казатомпром» (Казатомпром или Компания).

Данный отчет подготовлен на основании аудированной консолидированной финансовой отчетности Группы по итогам периода, заканчивающегося 31 декабря 2019 года, в каждом случае без существенной корректировки, если не указано иное. Данный отчет необходимо рассматривать совместно с консолидированной финансовой отчетностью Группы и примечаниями к ней, в дополнение к Операционным результатам деятельности АО «НАК «Казатомпром» по итогам 4 квартала 2019 года, и прочим отчетам Компании. Все финансовые данные и обсуждения подготовлены на основании аудированной консолидированной финансовой отчетности Группы, которые подготовлены в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности («МСФО»), если не указано иное.

В данном документе «Группа» означает Компанию и ее консолидируемые дочерние организации, то есть организации, над которыми Группа имеет контроль вследствие наличия (i) полномочий управлять их основной деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доходы организаций, (ii) прав на получение различных доходов от участия в данных организациях, (iii) возможности использовать свои полномочия в отношении данных организаций с целью оказания влияния на величину доходов Группы. При оценке наличия у Группы полномочий в отношении другой организаций необходимо рассмотреть наличие и влияние реальных прав, включая реальные потенциальные права голоса.

Группа, совместные предприятия («СП») и Ассоциированные предприятия вместе именуется как «Холдинг».

Функциональной валютой Казатомпром является национальная валюта Республики Казахстан, Казахстанский Тенге («Тенге»). Все содержащиеся в настоящем документе упоминания фунтов относятся к фунтам закиси-оксида урана (U_3O_8). Все упоминания долларов относятся к доллару США («долл. США»).

Дополнительная информация о Группе и ее хозяйственной и операционной деятельности доступна в регулярно публикуемых документах, представленных в Regulatory News Service на Лондонской Фондовой Бирже (ЛФБ), вебсайте Международной Бирже Астаны (МБА) и на корпоративном интернет-ресурсе Казатомпром (www.kazatomprom.kz).

Настоящий документ содержит прогнозную информацию. Более подробную информацию о рисках и допущениях в прогнозной информации смотрите в разделе «Риски и Прогнозные показатели» в конце документа.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1.0.	КОРПОРАТИВНЫЙ ОБЗОР	3
2.0.	ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ (ПБ)	5
3.0.	МАРКЕТИНГ	7
4.0.	ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ	9
5.0.	СУЩЕСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ	12
6.0.	ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	16
7.0.	ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ	21
8.0.	РЕЗЕРВЫ И ГЕОЛОГИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ	23
9.0.	АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	24
10.0.	ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ	28
11.0.	ЗАДОЛЖЕННОСТЬ	31
12.0.	ВЫПУЩЕННЫЕ АКЦИИ	33
13.0.	ПРОГНОЗНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА 2020 ГОД	34
14.0.	ОСНОВНЫЕ РИСКИ И ЗАЯВЛЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНОГО БУДУЩЕГО	36

1.0. КОРПОРАТИВНЫЙ ОБЗОР

Группа является крупнейшим производителем природного урана в мире с приоритетным доступом к одной из крупнейших в мире ресурсных баз. Согласно данным ТОО УхС («УхС»), производство урана Компанией за 2019 год составило около 24% от общемирового объема поставок урана. На долю Холдинга, в который входит вся добыча урана из Казахстана, приходится 42% от мирового объема производства урана в 2019 году.

Как Национальная Атомная Компания Республики Казахстан, Казатомпром имеет статус национального оператора по экспорту и импорту урана и его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, редких металлов, что предоставляет Компании определенные привилегии, включая возможность заключение Контрактов на недропользование путем прямых переговоров с уполномоченными органами Республики Казахстан. Это дает приоритетный доступ к высококачественным подходящим для подземного скважинного выщелачивания («ПСВ») месторождениям природного урана, которыми обладает Республика Казахстан. В 2019 году, около 78% мирового урана, добываемого с использованием ПСВ, осуществлялось с рудников Холдинга в Казахстане.

Холдинг работает на 26 урановых месторождениях/участках («месторождениях»), сгруппированных в 13 добывающих активах, расположенных в Казахстане, добыча на которых ведется с использованием метода ПСВ, в том числе:

- Три дочерних предприятия (со 100% долей участия) по добыче урана, работающих на 8 урановых месторождениях;
- Десять уранодобывающих компаний, частично принадлежащих Казатомпрому (по доле участия), работающих на 18 месторождениях урана.

В 2020 году количество отдельных разрабатываемых урановых месторождений сократится с 26 до 24 в связи с завершением работ Мойнкумского месторождения участка №1 (Южный) и Уванасского месторождения ТОО «Казатомпром-SaUran», дочернего предприятия Казатомпрома. Проведение опытно-конструкторских работ объединило рудные месторождения, которые ранее рассматривались отдельно в рамках соглашений о недропользовании, что привело к уменьшению общего количества отдельных месторождений.

По состоянию 31 декабря 2019 года, относимые на долю Группы Доказанные и Вероятные Рудные Запасы составляли 292.7 тыс. тонн Эквивалентного Содержания Металла Урана (“UME”). Относимые на долю Группы Измеренные и Выявленные Минеральные Ресурсы (включая Минеральные Ресурсы, модифицированные для производства Рудных Запасов) составили 462.4 тыс. тонн UME. Каждая категория представлена в соответствии с терминами и определениями Кодекса Объединенного комитета по запасам руды (JORC) с дополнительной информацией в разделе **8.0 РЕЗЕРВЫ И ГЕОЛОГИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ**.

Основная деятельность Казатомпрома – добыча, производство и маркетинг урановой продукции. Кроме того, Группа также присутствует в других этапах «дореакторного» ядерного топливного цикла, в том числе производство керамического порошка из диоксида урана (UO₂) и топливных таблеток для тепловыделяющих сборок, используемых для атомных электростанций. Группа также имеет доступ к услугам по обогащению урана через свои соглашения с топливной компанией АО «ТВЭЛ» Росатома. Кроме того, в настоящее время в Казахстане ведется строительство завода по производству тепловыделяющих сборок, который должен быть введен в эксплуатацию в первой половине 2021 года (ранее предполагалось, что он будет введен в эксплуатацию в 2020 году).

Помимо операций с ураном, в состав Группы входит одно дочернее предприятие, которое занимается переработкой отдельных видов редких металлов, в первую очередь тантала, ниобия и бериллия.

Группа также включает дочерние организации, которые, в основном, занимаются оказанием услуг урановому сегменту, в том числе таких как: бурение, транспортировка, информационные технологии и охранные услуги.

1.1. Стратегия, видение и миссия

Миссия Казатомпром заключается в разработке урановых месторождений и развитии компонентов цепочки добавленной стоимости, создавая долгосрочную ценность для всех заинтересованных сторон Компании, в соответствии с принципами Устойчивого Развития. Видение Компании – это получение статуса Предпочтительного партнера для глобальной ядерно-топливной промышленности. Стратегия Развития Компании на 2018-2028 годы заключается в достижении постоянного роста и укрепления своих позиций в качестве ведущей компании урановой отрасли, путем фокусирования на:

- Добыче урана в качестве основного бизнеса;
- Оптимизации объемов добычи, переработки и реализации с учетом рыночных условий;
- Создании ценности за счет усиления маркетинговой функции и расширения каналов сбыта;

- Внедрении передовых бизнес-процессов;
- Развитии корпоративной этической культуры, соответствующую требованиям лидера отрасли.

Компания стремится сохранить позицию лидера в обеспечении ураном и сопутствующих услуг, фокусируясь на надежности, техническом совершенстве, превосходных показателях производственной безопасности («ПБ») и честной деловой практике с клиентами.

Миссия Группы четко определяет следующие ключевые аспекты:

- **Устойчивое развитие** - Группа стремится к применению лучших практик в области ПБ, а руководство фокусируется на постоянных улучшениях.
- **Месторождения урана и звенья производственной цепочки, создающие добавленную стоимость** – Группа будет фокусироваться на той коммерческой деятельности, где у нее имеется конкурентное преимущество: добыча урана.
- **Создание долгосрочной стоимости** - Группа осуществляет высокомаржинальные операции, генерирующие денежные потоки с относительно невысокими капиталовложениями для дальнейшего расширения в урановом сегменте. С учетом консервативной политики в отношении долга, Группа будет стремиться обеспечить значительные денежные потоки своим акционерам, сохраняя при этом консервативную структуру баланса и комфортный уровень долга в целях позиционирования себя для использования рыночных возможностей, в случае их наличия.

2.0. ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ (ПБ)

Производственная безопасность и охрана окружающей среды, включая обеспечение ядерной и радиационной безопасности являются приоритетами деятельности АО «НАК «Казатомпром». Успешный бизнес строится здоровыми людьми, которые работают в безопасных условиях. Компания постоянно улучшает качество промышленных программ производственной безопасности.

2.1. Охрана труда и промышленная безопасность

Производственная деятельность на предприятиях ведется с соблюдением законодательных требований в области охраны труда и промышленной безопасности. На постоянной основе проводятся комплексные мероприятия по предотвращению аварий и несчастных случаев. В Компании проводится системная работа по совершенствованию культуры безопасности до уровня передовых международных практик и повышения уровня осознанного соблюдения требований производственной безопасности работниками и руководителями всех уровней. Активно внедряются системы менеджмента охраны здоровья и безопасности труда на производстве, соответствующие международным стандартам.

Поддерживая инициативу Международной ассоциации социального обеспечения (ISSA) по улучшению безопасности, здоровья и благополучия на работе, Компания является членом международной программы Vision Zero. Данное решение отражает убежденность руководства Компании в том, что сильная культура безопасности позволит уменьшить количество несчастных случаев, связанных с производственной деятельностью, снизит степень вреда здоровью и количество профессиональных заболеваний.

В целях сохранения жизни и здоровья работников Компания приняла «Семь золотых правил» концепции Vision Zero, обязательных для применения всеми работниками предприятий Общества и их подрядных организаций:

- Стать лидером – показать приверженность;
- Выявлять угрозы - контролировать риски;
- Определять цели –разрабатывать программы;
- Постоянно совершенствовать систему производственной безопасности – достигать высокого уровня организации;
- Обеспечить производственную безопасность на рабочих местах, при эксплуатации оборудования и обращении с опасными веществами;
- Повышать квалификацию – развивать профессиональные навыки;
- Инвестировать в кадры – мотивировать посредством участия.

Показатель	2018	2019	Отклонение
Промышленные аварии ¹	0	0	-
LTIFR (на 1 млн. человеко-часов) ²	0.31	0.24	(23)%
Отчетность по опасным условиям, опасным действиям и near-miss ³	6,200	34,546	457%
Количество несчастных случаев ⁴	12	8	(33)%
Смертельные случаи	1	1	-

¹ Определяется как неконтролируемые взрывы, выбросы опасных веществ или разрушение зданий.

² Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR) на миллион часов.

³ Увеличение количества выявленных опасных условий (ОУ), опасных действий (ОД), near-miss связано с тем, что в 2018 году процесс отчетности был еще на стадии внедрения (обучение работников), а в 2019 году данный процесс функционировал во всех ДЗО.

⁴ Определяется как воздействие на работника вредного и (или) опасного производственного фактора при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей или заданий работодателя, в результате которого произошли производственная травма, внезапное ухудшение здоровья или отравление работника, приведшие его к временной или стойкой утрате трудоспособности либо смерти.

Принятые меры в 2019 году в области производственной безопасности позволили предотвратить промышленные аварии (отсутствие неконтролируемых взрывов, выбросов опасных веществ или разрушений зданий) на предприятиях Компании. Также наблюдается статистическое улучшение показателя LTIFR в Компании. Однако, несмотря на значительные усилия, в течение года было зарегистрировано восемь несчастных случаев, в результате которых десять человек получили травмы, одна из которых привела к смертельному исходу.

Типы несчастных случаев разные, в том числе падения на скользкой поверхности, травмы при сцеплении механизмом, дорожно-транспортные происшествия и один случай химического ожога. Смертельный случай

произошел, когда один из сотрудников поскользнулся и упал под передвижное оборудование, которое находилось в движении в ночное время.

После каждого несчастного случая были проведены тщательные расследования, идентифицированы основные причины, разработаны предупредительные меры и изменены процедуры во избежание аналогичных случаев в будущем. Полученные уроки были также направлены в адрес других предприятий Холдинга.

В рамках продолжающейся работы по совершенствованию системы обеспечения производственной безопасности и реализации стратегии развития 2018-2028, в 2020 году Компанией запланировано выполнение следующих мероприятий:

- внедрение практики остановки работниками небезопасных работ (STOP-карты);
- проведение анализа частоты и характера выявляемых опасных условий, опасных действий, потенциально опасных ситуаций Near Miss и достаточности принимаемых корректирующих мер;
- совершенствование методов анкетирования работников предприятий Компании для определения уровня осознанного соблюдения работниками и руководителями всех уровней требований производственной безопасности;
- повышение требований к подрядным организациям по вопросам производственной безопасности;
- автоматизация процессов предоставления отчетов по производственной безопасности.

Принимаемые меры позволят сделать упор на предупредительных мерах и соответственно повысить уровень культуры безопасности работников Компании.

2.2. Охрана окружающей среды, ядерная и радиационная безопасность

Основным преимуществом метода добычи ПСВ является его низкое экологическое и радиационное воздействие на окружающую среду. В отличие от добычи подземным и шахтным методами, при добыче методом ПСВ не требуются отвалы или значительные хвостохранилища. Все предприятия Компании используют метод ПСВ при добыче урана, вследствие чего, влияние деятельности Группы на поверхность, атмосферу и водоснабжение - минимально.

Компания использует надежные системы мониторинга окружающей среды и радиационной безопасности на всех своих урановых рудниках. В 2019 году экологические и радиационные аварии не допущены. Все работы проводились в соответствии с законодательными требованиями и внутренними нормативными документами в области обеспечения ядерной и радиационной безопасности.

3.0. МАРКЕТИНГ

3.1. Рынок урана

Реализация природного урана и урановой продукции является основным источником доходов и прибыли Казатомпрома. В результате рыночные цены на уран оказывают существенное влияние на финансовые результаты Компании. Рыночная цена на урановую продукцию, как и на любой товар, определяется балансом спроса и предложения. Вместе с тем, средняя цена продажи ЗОУ, реализованная любым основным производителем урана, также сильно зависит от типов контрактов, которые заключают, и структуры портфеля продаж (условия, формула цены, используемая в каждом контракте, пропорции спотовых и долгосрочных контрактов и т. д.).

Казатомпром ожидает, что в ближайшие годы атомная энергетика, как надежный источник безуглеродной базовой электроэнергии, сохранит и укрепит свои позиции на более широком энергетическом рынке, что приведет к увеличению спроса на уран. Соответственно, цены на уран должны будут подняться с нынешних неустойчиво низких уровней, что представляет собой значительную возможность для Казатомпрома как производителя с низкой себестоимостью и высокой степенью рычагов воздействия на рыночные цены.

3.2. Продажи

В мире насчитывается более 70 энергокомпаний, эксплуатирующих 442 ядерных энергетических реакторов. В рамках стратегической цели Компании по созданию ценности за счет расширения каналов продаж, департаменты маркетинга и продаж постоянно работают над расширением клиентской базы Компании, с постоянными переговорами в Европе, Северной и Южной Америке и на Ближнем Востоке.

В 2019 году Компания осуществляла продажи урановой продукции напрямую и через дочернюю компанию «Trade House KazakAtom AG» («ТНК») 23 клиентам в 11 странах, что больше показателя 2018 года на 6 клиентов и 2 страны. За календарный 2019 год доходы от первых трех и первых пяти клиентов Казатомпрома на урановую продукцию составили 54% и 68% от выручки уранового сегмента соответственно.

В декабре 2019 года Компанией осуществлена поставка 42.14 тонн низкообогащенного гексафторида урана (UF_6), равной около 315 тоннам уранового эквивалента, в Банк низкообогащенного урана Международного агентства по атомной энергии («Банк НОУ»), расположенный на территории АО «Ульбинского металлургического завода». Единственный в своем роде, Банк НОУ является стратегическим резервом для атомных электростанций, принадлежащих МАГАТЭ ООН и находящийся на территории дочернего предприятия Казатомпрома - АО «Ульбинский металлургический завод» в г. Усть-Каменогорск, Казахстан.

Казатомпром поставляет U_3O_8 и готовую урановую продукцию по различным направлениям в зависимости от требований заказчика:

- **Конвертеры.** Группа осуществляет перевозку U_3O_8 на лицензированные конверсионные предприятия, принадлежащие таким компаниям, как ConverDyne (США), Cameco (Канада) и Comurhex (Франция), сначала по железной дороге из Казахстана, как правило, в порт Санкт-Петербурга в России, затем морским транспортом в различные порты в Соединенных Штатах, Канаде или Европе. Затем материал перемещается железнодорожным или автомобильным транспортом на объекты перерабатывающих предприятий и передаются права собственности Заказчику. В некоторых случаях Группа заключает своп-соглашения (обменные соглашения) на конверсионном объекте для снижения транспортных издержек. Это может включать обмен U_3O_8 с партнерами Группы на конверсионном объекте.
- **Китай.** При перевозке материалов в Китай, Компания доставляет груз на железнодорожную станцию Алашанькоу рядом с казахстанско-китайской границей.
- **Россия.** При поставках в Российскую Федерацию, получатели: Федеральное государственное унитарное предприятие «Ангарский электролизный химический комбинат» («АЭХК»), АО «Сибирский химический комбинат» («СХК») и АО «Чепецкий механический завод» (группа компаний – «Росатом»). Группа осуществляет доставку грузов железнодорожным транспортом от места своей деятельности до одной из нескольких станций ОАО «РЖД» в зависимости от конечного пункта назначения продукции.
- **Индия.** Компания, как правило, доставляет U_3O_8 в пункты назначения Индии по железной дороге до порта Санкт-Петербурга в России, а затем морским транспортом в порт Мумбаи, Индия. Клиент получает право собственности в порту и организует транспортировку до конечного пункта назначения.

В таблице ниже предоставлены данные о географическом разделении клиентов на урановую продукцию Группы по доходам в урановом сегменте:

Продажи урановой продукции (U₃O₈) по регионам

(% из общей выручки уранового сегмента)

Регионы	2015	2016	2017	2018	2019
Китай	44%	47%	60%	34%	40%
Европа	19%	16%	18%	9%	18%
Индия	–	11%	8%	23%	9%
Россия	–	–	–	–	8%
Южная Корея	3%	6%	4%	–	–
США	20%	12%	4%	5%	6%
Канада	–	–	–	7%	8%
Прочие*	14%	8%	6%	22%	12%

Источник: Данные Компании. Показатели округлены.

* Представляет продажи другим странам, в урановые фонды и торговая деятельность ТНК.

4.0. ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

4.1. Сегменты

В течение рассматриваемых периодов, Группа осуществляла свою деятельность в следующих трех основных сегментах бизнеса:

- **Урановый сегмент** включает в себя добычу и переработку природного урана на месторождениях Группы, покупку Группой урановой продукции у СП и Ассоциированных предприятий, реализацию и маркетинг урановой продукции на внешние рынки. Урановый сегмент также включает в себя долю Группы в чистых результатах СП и Ассоциированных предприятий, занимающихся производством и продажей урана, а также результаты деятельности Компании в качестве корпоративного центра Группы. Данный сегмент не включает производство и реализацию порошка UO_2 и топливных таблеток.
- **Сегмент АО «Ульбинский Металлургический Завод» («УМЗ»)** включает в себя производство и продажу продуктов, содержащих бериллий, тантал и ниобий, фтористоводородную кислоту и побочные продукты. Данный сегмент также занимается переработкой давальческого уранового сырья и производством порошка UO_2 и топливных таблеток.
- Сегмент **Прочая деятельность** включает в себя доходы и расходы дочерних организаций Группы, которые, в основном, занимаются оказанием услуг урановому сегменту, таких как: бурение, транспортировка, информационные и охранные услуги. Деятельность данных организаций не включена в отчетные операционные сегменты, поскольку их финансовые результаты не достигают порога существенности. Данный сегмент не раскрывается в данном отчете ввиду несущественности.

4.2. Консолидация

Помимо деятельности Компании и ее консолидированных дочерних предприятий, Группа опирается на совместные операции, и результаты совместных и Ассоциированных организаций.

- **Дочерние предприятия** – организации, которые Группа контролирует благодаря (i) своим полномочиям управлять их значимой деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доходы организаций, (ii) подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в данных организациях, или имеет право на получение доходов данных организаций, и (iii) имеет возможность использовать свои полномочия в отношении данных организаций с целью оказания влияния на величину доходов Группы. При оценке наличия у Группы полномочий в отношении другой организации необходимо рассмотреть наличие и влияние реальных прав, включая реальные потенциальные права голоса.
- **Совместные операции («СО»)** – организации, в отношении которых Группа осуществляет совместный контроль и имеет права на их активы, доходы и обязательства в отношении их расходов, а также финансовые обязательства пропорционально своей доле участия в них. СО Группы, а именно АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау», с 1 января 2018 года консолидируются на пропорциональной основе.
- **Совместные предприятия («СП»)** – организации, которые находятся под совместным контролем Группы и других сторон, принятие решений по соответствующим сферам деятельности таких организаций требует общего согласия всех сторон, которые осуществляют совместный контроль. Доли участия Группы в СП учитываются методом долевого участия.
- **Ассоциированные организации** – организации, на которые Группа прямо или косвенно оказывает существенное влияние, но не единоличный или совместный контроль, что типично для распределения долей участия между 20% и 50% голосующих прав. Инвестиции Группы в Ассоциированные компании учитываются с использованием метода долевого учета.
- **Прочие инвестиции** – организации, в которых Группа имеет менее 20% голосов. Инвестиции в акционерный капитал отражаются по справедливой стоимости как другие инвестиции в консолидированной финансовой отчетности Компании согласно МСФО.

В следующей таблице представлены дочерние организации, СП, СО и Ассоциированные организации Группы по состоянию на 31 декабря 2019 года. Доля владения Группы в этих компаниях во всех случаях равна голосующим правам Группы, за исключением АО «Ульбинский металлургический завод» и АО «Волковгеология», в каждом из которых Группа имеет 100% голосов:

Подход	Наименование	Доля (%)
Добыча и переработка урана		
Дочерние организации	ТОО «ДП «Орталык»	100.00%
	ТОО «Казатомпром-SaUran» ⁽¹⁾	100.00%
	ТОО «РУ-6» ⁽¹⁾	100.00%
	ТОО «Аппак»	65.00%
	ТОО «СП «Инкай» ⁽²⁾	60.00%
	ТОО «Байкен-У» ^{(4) (5)}	52.50%
	ТОО «СП «Хорасан-У» ⁽⁴⁾	50.00%
Совместные предприятия	ТОО «СП «Буденовское»	51.00%
	ТОО «Семизбай-У»	51.00%
Совместные операции	АО «СП «Акбастау» ⁽³⁾	50.00%
	ТОО «Каратау» ⁽³⁾	50.00%
	Energy Asia (BVI) Limited ^{(4) (5) (6)}	50.00%
Ассоциированные организации	ТОО «СП «КАТКО»	49.00%
	ТОО «СП «Южная горно-химическая компания»	30.00%
	АО «СП «Заречное»	49.98%
	ТОО «Кызылкум» ⁽⁵⁾	50.00%
	ТОО «Жанакорган-Транзит» ⁽⁷⁾	60.00%
Ядерный топливный цикл и Металлургия		
Дочерние организации	АО «Ульбинский Metallургический Завод»	90.18%
	ULBA-CHINA Co Ltd ⁽⁷⁾	100.00%
	ТОО «Машзавод» ⁽⁷⁾	100.00%
	ТОО «Ульба-ТВС» ⁽⁷⁾	51.00%
Ядерный топливный цикл		
Совместные предприятия	АО «Центр по обогащению урана» ⁽⁸⁾	50.00%
	АО «Уральский электрохимический комбинат» ⁽⁷⁾	25.00%
	СП ЗАО УКР ТВС	33.33%
Инвестиции	АО «Международный Центр по Обогащению Урана»	10.00%
Вспомогательная деятельность		
Дочерние организации	ТОО «Институт Высоких Технологий»	100.00%
	KazakAtom TH AG	100.00%
	ТОО «KAP-Technology»	100.00%
	ТОО «Торгово-Транспортная Компания»	99.99%
	АО «Волковгеология»	90.00%
	ТОО «Русбурмаш-Казахстан» ⁽⁷⁾	49.00%
	ТОО «Корган-Казатомпром»	100.00%
Совместные предприятия	ТОО «СКЗ-У»	49.00%
	ТОО «Уранэнерго»	79.52%
	ТОО «Шиели-Энергосервис» ⁽⁷⁾	99.17%
	ТОО «Таукент-Энергосервис» ⁽⁷⁾	99.95%
	ТОО «Уранэнерго-Пул» ^{(7) (9)}	100.00%
Ассоциированные организации	ТОО «СП СКЗ-Казатомпром»	9.89%

¹. Компания передала свои права и обязанности по контрактам на недропользование, относящимся к месторождениям Канжуган, Южный Моинкум, Восточный Мынкудук и Уванас, вместе с соответствующими производственными активами в ТОО «Казатомпром-SaUran», а также свои права и обязанности по контрактам на недропользование, относящимся к месторождениям Южный и Северный Карамурун, в ТОО «РУ-6», в ноябре 2018 года.

² Компания увеличила свою долю участия в ТОО «СП «Инкай» с 40% до 60% и, соответственно, начала полностью консолидировать его в своей финансовой отчетности, начиная с 1 января 2018 года.

³ СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» были классифицированы как СО с 1 января 2018 года.

⁴ В декабре 2018 года Компания завершила приобретение 40.05% акций EAL и 16.02% уставного капитала ТОО «СП Хорасан-У» у Energy Asia Holdings (BVI) Limited.

В результате данных сделок Компания увеличила свою долю в ТОО «Байкен-У» с 5% до 52.5% (прямое владение 5%, косвенное владение через Energy Asia (BVI) Limited 47.5%), свою долю в ТОО «Кызылкум» с 30% до 50% (прямое владение – 30%, косвенное владение через Energy Asia (BVI) Limited 20%), в СП «Хорасан-У» с 33.98% до 50% (прямое владение).

⁵ Компании принадлежит 50% (прямое владение) в Energy Asia (BVI) Limited. Energy Asia (BVI) Limited владеет 40% (прямое владение) в ТОО «Кызылкум» и 95% (прямое владение) в ТОО «Байкен-У».

⁶ В декабре 2019 года PSIL была ликвидирована, и ее доля в Energy Asia (BVI) Limited в размере 9,95% (прямое владение) была передана компании. В результате доля Компании в Energy Asia (BVI) Limited (прямое владение) была увеличена до 50%.

⁷ Данные компании – это предприятия 3-го уровня для Компании, косвенно через доли в дочерних, СП и Ассоциированных предприятиях, указанных выше в таблице. Соответствующие доли участия принадлежат компаниям 2-го уровня, а не Компании.

Следующие активы находятся в стадии реализации или подлежат реструктуризации:

Подход	Наименование	Доля (%)
Ядерная и альтернативная энергетика		
Дочерние предприятия	ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» ⁽⁹⁾	100.00%
	ТОО «MK KazSilicon» ⁽⁹⁾	100.00%
	ТОО «Astana Solar» ⁽⁹⁾	100.00%
Совместные предприятия	ТОО «Уранэнерго-Пул» ^{(7) (11)}	100.00%
	ТОО «Шиели-Энергосервис» ^{(7) (12)}	99.17%
	ТОО «Таукент-Энергосервис» ^{(7) (12)}	99.95%
Дополнительная деятельность		
Ассоциированные предприятия	АО «Каустик» ⁽¹⁰⁾	40.00%
Ядерный топливный цикл		
Совместные предприятия	АО «Центр по обогащению урана» ⁽⁸⁾	50.00%

⁸ В январе 2020 года Казатомпром заключило условный договор на продажу принадлежащих ему 50% доли (минус 1 (одна) акция) в АО "Центр обогащения урана" ("ЦОУ") своему партнеру по данному СП - АО "ТВЭЛ" ("ТВЭЛ") за 6.253 млрд рублей (примерно \$100 млн долл. США). Стоимость акций ЦОУ, которыми владеет Компания, была определена на основе независимой и справедливой рыночной оценки, выполненной компанией KPMG Tax and Advisory. Казатомпром планирует оставить за собой 1 акцию ЦОУ, которая сохранит право Компании на доступ к услугам по обогащению урана в соответствии с условиями, предварительно согласованными с ТВЭЛ.

⁹ Согласно планам реализации непрофильных активов, как это ранее было опубликовано в проспекте IPO Компании, ряд непрофильных активов был или будет реализован, включая предприятия проекта KazPV: ТОО «Astana Solar», ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» и ТОО «MK KazSilicon». Договор купли-продажи с отлагательными условиями, предусматривающий на первоначальном этапе реализацию 75% долей участия в предприятиях KazPV, как было опубликовано ранее, был подписан 17 мая 2019 года. По состоянию на 31 декабря 2019 года эта сделка не завершена. Активы и обязательства организаций, участвующих в проекте KazPV, представлены в данной консолидированной финансовой отчетности как активы, предназначенные для продажи.

¹⁰ Группа намерена продать весь свой пакет акций в АО «Каустик» - до конца 2020 года.

¹¹ ТОО «Уранэнерго-Пул» - предприятие 3-го уровня Компании через доли в ТОО «Уранэнерго». В октябре 2019 года Общее собрание участников ТОО «Уранэнерго» одобрило реорганизацию ТОО «Уранэнерго-Пул». Предприятие планируется реорганизовать в 2020 году.

¹² ТОО "Шиели-Энергосервис" и ТОО "Таукент-Энергосервис" - предприятия 3-го уровня Компании через доли в ТОО "Уранэнерго". Планируется реорганизовать предприятия в 2020 году.

5.0. СУЩЕСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ

Значительные факторы, которые повлияли на результаты деятельности Группы за 2018 и 2019 годы и по прогнозам Компании продолжают оказывать влияние на результаты деятельности Группы в будущем, включают в себя:

- цена, полученная за продажу природного урана и изменения цен на урановую продукцию;
- изменение в структуре активов;
- воздействие изменений валютных курсов;
- налогообложение, включая налоги на добычу полезных ископаемых;
- стоимость и наличие серной кислоты;
- влияние изменений в оценке запасов;
- сделки с Дочерними компаниями, СП и Ассоциированными компаниями.

5.1. Цена, полученная за продажу природного урана и изменение цен на уран

Спотовые рыночные цены на U_3O_8 , который является основным товарным продуктом Группы, оказывают наиболее существенное влияние на выручку Группы. Большая часть выручки Группы приходится на продажи U_3O_8 по контрактам с ценообразованием, включающим ссылку на спотовую цену. В дополнение к спотовым ценам, эффективная цена реализации Группы зависит от доли контрактов с фиксированным ценовым компонентом в портфеле контрактов за данный период. Соответственно, средняя цена реализации в каждом рассматриваемом периоде может отличаться от цены спотового рынка. Более подробная информация о влиянии цен на спотовом рынке на среднюю цену реализации представлена в разделе 13.1 *Анализ чувствительности по ценам реализации урана*.

В следующей таблице представлены средняя спотовая цена и средняя цена реализации за фунт U_3O_8 за указанные периоды.

		2018	2019	Отклонение
Средняя недельная спотовая цена (на фунт U_3O_8)	долл.США	24.64	25.84	5%
	тенге	8,497	9,892	16%
Средняя цена реализации Группы (на фунт U_3O_8)	долл.США	24.46	26.60	9%
	тенге	8,435	10,184	21%
Средняя цена реализации Казатомпрома (на фунт U_3O_8)	долл.США	24.37	26.89	10%
	тенге	8,406	10,294	22%

Источник: Данные UxC.

Дополнительную информацию касательно специфических рыночных тенденций, влияющих на цену на уран 2019 года можно найти в отчете «Операционные результаты деятельности АО «НАК «Казатомпром за 4 квартал 2019 года», доступном на корпоративном сайте.

5.2. Изменение в структуре Группы

В 2018 и 2019 гг. в рамках своей программы реструктуризации активов, разработанной в связи с первичным публичным размещением (IPO) своих акции в 2018, Группа завершила несколько сделок, которые существенно повлияли на результаты отчетных периодов.

В 2018 году:

- Доля участия Группы в ТОО «СП «Инкай» увеличилась с 40% до 60% с 1 января 2018 года, что привело к изменению учета ТОО «СП «Инкай» с метода долевого участия до полной консолидации.
- С Uranium One Inc. подписан ряд соглашений, в которых было закреплено обязательство Компании и Uranium One Inc приобретать всю продукцию АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» на равных условиях, а также предоставлять финансирование для совместной деятельности пропорционально долям участия. В результате, инвестиции в АО «СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» реклассифицированы как СО в консолидированной финансовой отчетности Группы и отражены в учете путем признания прямого права Группы на совместные активы, обязательства, доходы и расходы пропорционально доле владения с 1 января 2018 года.

- Доли владения Группы в ТОО «Байкен-У», ТОО «Кызылкум» и ТОО «СП «Хорасан-У» увеличилась до 52.5%, 50% и 50%, соответственно. До завершения сделки доли владения составляли 14.45%, 33.98% и 33.98%, соответственно.
- По состоянию на 31 декабря 2018 года Группа получила контроль над ТОО «Байкен-У» путем получения большинства прав голоса и представительства в Наблюдательном Совете.
- Приобретение ТОО «Байкен-У», а также увеличение доли владения в ТОО «Кызылкум» и ТОО «СП «Хорасан-У» были отражены в консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, по предварительной (балансовой) стоимости. Оценка справедливой стоимости независимым профессиональным оценщиком была закончена в первой половине 2019 года. В результате, отчет о финансовом положении на 31 декабря 2018 года был пересмотрен в консолидированной финансовой отчетности.
- Группа сохранила значительное влияние в ТОО «Кызылкум» и ТОО «СП «Хорасан-У» в 2018 году и учитывала, что контроль над ТОО «СП «Хорасан-У» не был получен, так как участники не одобрили изменения в учредительных документах, которые позволили бы Группе владеть большинством голосов.

В соответствии с МСФО, Группа оценила справедливую стоимость активов и обязательств, приобретенных в результате объединения бизнеса ТОО «СП «Инкай», АО СП «Акбастау», ТОО «Каратау» и ТОО «Байкен-У», которые привели к увеличению чистого дохода на 347.5 млрд. тенге, учтенных в отчете о прибылях и убытках за период, закончившийся 31 декабря 2018 года.

В 2019 году:

- В феврале 2019 года участники ТОО «СП «Хорасан-У» утвердили изменения учредительных документов, которые дали Группе большинство голосов в наблюдательном совете. В результате, Группа получила контроль над ТОО «СП «Хорасан-У». Группа начала консолидировать ТОО «СП «Хорасан-У» с 1 марта 2019 года.

В 2019 году оценка справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств ТОО «СП «Хорасан-У» была завершена, и Группа получила доход в сумме 54.6 млрд. тенге, который был учтен в Отчете о прибылях и убытках в 2019 году.

Общее количество дочерних предприятий, СП, СО и ассоциированных компаний Группы сократилось с 44 в 2018 году до 42 в 2019 году.

- В январе 2019 года, Общее Собрание Участников одобрило промежуточный ликвидационный баланс ТОО «Ульба-Конверсия». В соответствии с постановлением Усть-Каменогорского департамента регистрации и земельного кадастра от 16 августа 2019 года № 151, зарегистрировано прекращение деятельности ТОО «Ульба-Конверсия».
- В сентябре 2019 года Совет директоров АО «НАК «Казатомпром» принял решение о ликвидации компании Power System International Limited (PSIL). В декабре 2019 года завершена ликвидация PSIL.

5.3. Воздействие изменений валютных курсов

Подверженность Группы воздействию колебания курсов валют связана с осуществлением продаж, закупок и привлечением займов в иностранной валюте. Основные денежные потоки Группы выражены в долларах США, в связи с тем, что:

- уран оценивается в долларах США, поэтому большая часть консолидированной выручки от реализации Группы генерируется в долларах США (88% в 2019 году; 87% в 2018 году);
- Компания закупает уран и урановую продукцию у своих СП и ассоциированных компаний в соответствии с контрактами, выраженными в тенге, по ценам, определенным исходя из преобладающих цен на спотовом рынке U3O8, которые указаны в долларах США;
- Существенная доля займов Группы деноминирована в долларах США (88% в 2019 году; 99% в 2018 году), валюте основных доходов.

Значительная часть расходов Группы, включая ее операционные, производственные и капитальные затраты, выражена в тенге. Таким образом, поскольку большая часть доходов Группы выражена в долларах США, а большая часть ее расходов выражена в тенге, Группе, как правило, выгодно укрепление доллара по отношению к тенге, что, впоследствии, имеет положительное влияние на финансовые результаты Группы. Тем не менее,

поскольку Группа имеет кредитные обязательства, выраженные в долларах, положительное влияние укрепления доллара может быть частично или полностью нивелировано. Кроме того, Компания приобретает урановую продукцию у своих совместных предприятий и ассоциированных компаний по контрактам, выраженным в тенге, по спотовой рыночной цене, которая, в свою очередь, выражена в долларах США. Таким образом, значительное укрепление доллара США приведет к соответствующему увеличению цены таких контрактов в тенге.

Группа пытается по возможности нивелировать риски колебания валютных курсов, контролируя соотношение платежей в валютном выражении с показателями своих денежных потоков в валютном выражении. Благодаря такому соотношению, Группа достигает естественного хеджирования без применения производных финансовых инструментов. Что касается денежных активов и обязательств, выраженных в других валютах, Группа пытается сохранить чистую подверженность риску на приемлемом уровне, планируя будущие затраты в тенге, где это возможно.

В 2019 году обменный курс тенге к доллару США находился в диапазоне от 373.56 тенге до 390.13 тенге. На конец 2019 года курс тенге к доллару США составил 381.18 тенге. Воздействие колебания курсов валют не оказало существенного влияния на финансовые результаты Группы по итогам 2019 года. Доход Группы по курсовой разнице за 2019 год составил 83 млн тенге.

В нижеследующей таблице приведены средние за период и на конец года обменные курсы тенге/доллар США, согласно данным Национального Банка Республики Казахстан (НБК) по состоянию на 31 декабря 2018 и 2019 гг.

		2018	2019	Отклонение
Средний обменный курс за период ¹	тенге / долл. США	344.90	382.87	11%
Обменный курс на конец периода	тенге / долл. США	384.20	381.18	(1)%

¹ Средние курсы рассчитываются как среднее значение ежедневных обменных курсов на каждый календарный день.

5.4. Налогообложение и Налог на добычу полезных ископаемых («НДПИ»)

НДПИ в Казахстане определяется путем начисления расчетного налога в размере 29% на налогооблагаемые расходы, связанные с производственной себестоимостью добычи (на основе формулы - смотрите таблицу и сноску ниже). Налогооблагаемые расходы включают в себя все прямые расходы, связанные с добычей полезных ископаемых, в том числе погашение горно-подготовительных работ за период и любые другие амортизационные отчисления, связанные непосредственно с деятельностью по добыче, но исключают затраты на переработку и общие и административные расходы. НДПИ рассчитывается отдельно по каждому контракту на недропользование.

Таким образом, получаемая в результате сумма НДПИ существенно зависит от себестоимости добычи.

В следующей таблице указаны налоги Группы за указанные периоды:

(в миллионах тенге)	2018	2019	Отклонение
Корпоративный подоходный налог ¹	31,412	43,948	40%
Налог на добычу полезных ископаемых ²	17,720	22,916	29%
Другие налоги и внебюджетные платежи ³	49,684	60,335	21%
Общий начисленный налог	98,816	127,199	29%

¹ Действующая ставка: 20%; расчет: налогооблагаемый доход (на основе налоговой отчетности), умноженный на ставку налога на прибыль.

² Действующая ставка: 18.5% для стоимости урана в продуктивном растворе; расчет: начисление налога осуществляется на стоимость добычи и основано на предполагаемой 20-процентной марже прибыли по некоторым расходам и ставке НДПИ 18,5%. Начисление налога в размере 29% определяется по следующей формуле: $(1 + 20\%) \times 18.5\% \div (1 - (1 + 20\%) \times 18.5\%)$.

³ Включает налог на имущество, земельный налог, транспортный налог, социальный налог, внебюджетные платежи, НДС и ИПН.

Начисленные налоги, в том числе корпоративный подоходный налог, НДПИ и другие налоги, увеличились на 29% по итогам 2019 года в сравнении с 2018 годом. Рост связан с увеличением налоговой базы за счет более высоких спотовых цен на уран и ослабления тенге по отношению к доллару США, а также в связи с изменениями в учете, связанных с Изменением структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

5.5. Цена и доступность серной кислоты

Для добычи урана методом ПСВ необходимы значительные объемы серной кислоты. Отсутствие серной кислоты может нарушить график добычи Группы, а рост цен на серную кислоту может негативно повлиять на прибыль Группы.

Средневзвешенная цена за тонну, выплачиваемая Группой за серную кислоту, снизилась незначительно до 21,304 тенге в 2019 году (с 21,557 тенге в 2018 году). В 2019 году, расходы на серную кислоту в среднем составили около 15% от производственной себестоимости уранодобывающих организаций Группы.

5.6. Влияние изменений в оценке запасов

Группа оценивает запасы и ресурсы на ежегодной основе в соответствии с кодексом JORC, включая оценку расчетов со стороны третьих сторон. В результате, запасы и ресурсы ежегодно могут быть реклассифицированы в соответствии с действующими стандартами. Такая реклассификация может оказывать влияние на финансовую отчетность Группы. Например, если реклассификация приводит к изменению планируемого Группой срока разработки рудника, это может оказать соответствующее воздействие на амортизационные расходы, расходы на обесценение, а также расходы на ликвидацию рудника, которые обычно возникают после истечения срока отработки рудника.

5.7. Сделки с Дочерними компаниями, СП и Ассоциированными компаниями

Компания закупает U_3O_8 у своих дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний, в основном по спотовой цене с учетом применимых рыночных дисконтов. В основном покупаемые объемы U_3O_8 соответствуют доле Компании в соответствующих продающих организациях.

Выручка Группы от Уранового сегмента в основном состоит из двух потоков:

- Продажа покупного U_3O_8 (СП и Ассоциированных предприятий, консолидированными дочерними предприятиями), и
- Продажа собственного U_3O_8 , произведенного Компанией и ее консолидированными дочерними предприятиями, и предприятиями СО.

Себестоимость реализации покупного урана равна покупной цене от СП и Ассоциированных предприятий, которая в основном является преобладающей спотовой ценой, с соответствующими дисконтами. Соответственно, доля результатов СП и Ассоциированных компаний составляет значительную часть прибыли Группы, и ее следует учитывать соответствующим образом при оценке финансовых результатов Группы. В 2019 году U_3O_8 куплен с учетом средневзвешенного дисконта в размере 4.28% от спотовой цены.

При продаже урана, произведенного Компанией, консолидированными дочерними предприятиями и СО, себестоимость реализации в основном представлена себестоимостью производства. Для таких продаж, полная маржа урановой продукции отражается в консолидированных результатах Группы с учетом реализации урана на экспорт.

В следующей таблице приведены объемы, приобретенные Компанией; данные объемы отражены в себестоимости реализации Компании по цене покупки и себестоимости производства, за указанные периоды:

(тонны)	2018	2019	Отклонение
U_3O_8 , приобретенный у СП и Ассоциированных компаний	3,022	3,050	1%
U_3O_8 , приобретенный у неконтролируемых инвестиций ⁽¹⁾	1,647	-	(100)%
U_3O_8 , приобретенный у дочерних предприятий	7,254	11,010	52%
Итого	11,923	14,060	18%

¹ Неконтролируемой инвестицией в 2018 году являлось ТОО «Байкен-У», 5% прямого участия которого принадлежало Компании.

Объем U_3O_8 , приобретенный у СП, Ассоциированных компаний и неконтролируемых инвестиций, учитываемый в себестоимости реализации по цене покупки, в 2019 году составил 3,050 тонн, снижение на 35% в сравнении с 4,669 тоннами в 2018 году, главным образом из-за изменения структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

Группа приобрела урановую продукцию у дочерних предприятий в объеме 11,010 тонн, что на 52% больше, чем 7,254 тонны в 2018 году, в основном за счет изменений в структуре группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

Помимо вышеуказанных объемов, Компания имеет собственное 100%-ное производство, где себестоимость продаж преимущественно представлена себестоимостью производства, и также Компания напрямую и через ТНК покупает объемы у третьих сторон по различным ценам.

6.0. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В декабре 2018 года Группа получила контроль над ТОО «Байкен-У» (Примечание 45 Финансовой отчетности). На 31 декабря 2018 года Группа применила балансовую стоимость для учета приобретенных активов и обязательств, поскольку отчет по оценке не был завершен на конец отчетного периода. В июне 2019 года независимый оценщик завершил оценку справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств, и сравнительная информация была пересчитана. Детали представлены в консолидированной финансовой отчетности.

6.1. Консолидированные финансовые показатели

(в миллиардах тенге, если не указано иное)	2018 (пересчитано)	2019	Отклонение
Консолидированная выручка Группы	436.6	502.3	15%
Операционная прибыль	77.5	151.9	96%
Чистая прибыль	424.7	213.7	(50)%
Доход от списания обязательства по совместной операции (разовый эффект) ¹	-	17.0	-
Приобретение бизнеса (разовый эффект)	347.5	54.6	(84)%
Скорректированная чистая прибыль	77.2	142.1	84%
Чистая прибыль на акцию относимая на собственников (базовая и разводненная) тенге/акцию	1,610.5	732.6	(55)%
Скорректированный показатель EBITDA ²	141.7	248.7	76%
Скорректированный показатель EBITDA ³ (пропорционально доле участия)	140.3	217.3	55%
Операционный денежный поток	58.3	159.5	174%

¹ Доход от списания обязательства по СО относится к объему невыкупленного урана у СО за 2018 год, который Группа по согласованию с партнерами не планирует приобретать в последующих периодах, в связи с чем данное обязательство, признанное в 2018 году, было списано в 2019 году.

² Скорректированный показатель EBITDA рассчитывается путем исключения из EBITDA всех статей, не связанных с основной деятельностью и имеющих разовый эффект.

³ Скорректированный показатель EBITDA (пропорционально доле участия) рассчитывается как скорректированный показатель EBITDA за вычетом доли в чистой прибыли СП и Ассоциированных компаний плюс доля скорректированного показателя EBITDA Совместных и Ассоциированных компаний, занятых в урановом сегменте (за исключением EBITDA ТОО «Буденовское СП» из-за незначительного эффекта, который он имеет в течение каждого отчетного периода), за вычетом неконтрольной доли в скорректированном показателе EBITDA ТОО «Аппак» ТОО «СП «Инкай», ТОО «Байкен-У» и ТОО «СП «Хорасан- У» и за вычетом любых изменений в нереализованной прибыли Группы.

Консолидированная выручка Группы составила 502.3 млрд. тенге по итогам 2019 года, увеличившись на 15% по сравнению с 2018 годом, в основном за счет увеличения средней цены реализации, связанное с ростом рыночной спотовой цены на U₃O₈ и ослаблением тенге по отношению к долл. США в 2019 и изменением структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы). Данное увеличение было частично снижено более низкими объемами реализации в 2019 году по сравнению с 2018 годом, как описано ниже.

Операционная прибыль по итогам 2019 года составила 151.9 млрд. тенге, увеличившись на 96% по сравнению с 2018 годом. Рост, главным образом, связан с ослаблением тенге по отношению к долл. США и увеличением средней цены реализации. Изменение структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы) привело к росту доли собственного урана, произведенного Компанией, консолидированными дочерними предприятиями и СО. Полная маржа собственного урана, произведенного Компанией, отражается в консолидированных результатах Группы на объеме урана, реализованного на экспорт, что положительно влияет на прибыль.

Чистая прибыль за 2019 составила 213.7 млрд. тенге, снизившись на 50% по сравнению с 2018 годом. Значительная доля снижения по сравнению с предыдущим аналогичным периодом в основном связана с разовыми эффектами транзакций в обоих периодах, а именно включением в состав Группы ТОО «СП «Инкай», ТОО «Каратау», АО «Акбастау» и ТОО «Байкен-У» в консолидацию в 2018 году и ТОО «Хорасан-У» в 2019 году (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы). Разовый эффект по данным сделкам увеличил чистую прибыль на 347.5 и 54.6 млрд. тенге в 2018 и 2019 году, соответственно. Также, в 2019 году был получен доход от списания обязательства по СО на сумму 17.0 млрд.тенге, который был первоначально учтен в итогах 2018 года, что в итоге повлияло на чистую прибыль 2019 года. Данный доход относится к объему невыкупленного урана у СО за 2018 год, который Группа не планирует покупать в последующих периодах, в связи с чем данное обязательство было списано в 2019 году. С учетом корректировки на данные разовые эффекты,

скорректированная чистая прибыль составила 142.1 млрд. тенге, увеличившись на 84% по сравнению с итогом 2018 года.

Скорректированный показатель EBITDA составил 248.7 млрд. тенге в 2019 году, увеличившись на 76% по сравнению с 2018 годом, тогда как Скорректированный показатель EBITDA пропорционально доле участия в 2019 году составил 217.3 млрд. тенге, увеличившись на 55% по сравнению с 2018 годом. Увеличение, в основном, связано с ростом операционной прибыли и изменением структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

Операционные денежные потоки составили 159.5 млрд. тенге, увеличившись на 174% по сравнению с 2018 годом, в основном за счет изменения оборотного капитала, роста спотовой цены на U_3O_8 , и ослаблением тенге по отношению к долл. США в 2019 году (см. Раздел 10.4.1 Денежные средства от операционной деятельности).

6.2. Урановый сегмент

6.2.1. Финансовые показатели Уранового сегмента.

(в миллиардах тенге, если не указано иное)		2018	2019	Отклонение
Средний обменный курс за период	тенге/долл.США	344.9	382.9	11%
Выручка от уранового сегмента		366.8	437.2	19%
в т.ч. выручка от реализации U_3O_8 (по Группе)		365.1	424.8	16%
Доля доходов от урановой продукции	%	84%	85%	1%

Консолидированные продажи U_3O_8 составили 424.8 млрд. тенге в 2019 году, увеличившись на 16% по сравнению с 2018 годом, в основном за счет увеличения средней цены реализации по причине роста спотовой цены на U_3O_8 , а также ослаблением тенге по отношению к долл. США в 2019 году, частично нивелированного более низким объемом реализации.

6.2.2. Показатели производства и реализации Уранового сегмента

		2018	2019	Отклонение
Объем производства U_3O_8 (на 100% основе)	тонны	21,705	22,808	5%
Объем производства U_3O_8 (пропорционально доле участия) ¹	тонны	11,476	13,291	16%
Объем реализации U_3O_8 (консолидированный)	тонны	16,647	16,044	(4)%
вкл. объем реализации Компании ^{2,3}	тонны	15,287	14,148	(7)%
Остатки готовой продукции Группы (U_3O_8)	тонны	7,892	9,906	26%
Остатки готовой продукции Компании (U_3O_8) ⁴	тонны	7,353	8,571	17%
Средняя цена реализации Группы	тенге/кг	21,930	26,475	21%
Средняя цена реализации Группы	долл.США/фунт	24.46	26.60	9%
Средняя цена реализации Компании ⁵	долл.США/фунт	24.37	26.89	10%
Средняя еженедельная спотовая цена	долл.США/фунт	24.64	25.84	5%
Средняя спотовая цена на конец месяца ⁶	долл.США/фунт	24.59	25.64	4%

¹Объем производства U_3O_8 (пропорционально доле участия) не равен объему покупного урана Компанией и ТНК.

²Объем реализации Компании (учитываемый в Группе): включает общие объемы реализации внешним покупателям Компании и ТНК. Внутригрупповые сделки между Компанией и ТНК не учитываются.

³Объем продаж по Группе и объем продаж КАП (включенный в объем продаж по Группе) за 2019 год не включает 42.14 тонн, проданных в форме низкообогащенного UF_6 (~315 тонн уранового эквивалента) в адрес Банка НОУ МАГАТЭ, в четвертом квартале 2019 года.

⁴Объем остатков готовой продукции Компании (учитываемый в Группе): включает общие объемы остатков Компании и ТНК.

⁵Средняя цена реализации по сделкам КАП: средневзвешенная цена за фунт уранового концентрата для итоговых внешних продаж КАП и ТНК. Цены по внутригрупповым сделкам между КАП и ТНК не включены.

⁶Источник: UxC, TradeTech. Цены представляют собой среднее значение котировок спотовых цен на уран на конец месяца, а не среднее значение котировок спотовых цен за каждую неделю, так как условия контрактных цен обычно привязаны к цене на конец месяца.

Все годовые результаты деятельности и продаж в урановом сегменте соответствовали прогнозам на 2019 год.

Объемы производства U_3O_8 как на пропорциональной основе, так и на 100% основе были немного выше в 2019 году по сравнению с тем же периодом в 2018 году. Увеличение было ожидаемым и связано с более высокими уровнями добычи в 2019 году по контрактам на недропользование, хотя в 2019 году добыча оставалась на уровне 20% ниже запланированных уровней по этим контрактам. Разница в процентном увеличении в годовом исчислении производства на 100% основе и по доле участия была связана с различными уровнями производства для различных активов, изменением долей владения в каждом активе и влиянием изменений в структуре Группы на консолидацию результатов (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

Консолидированные объемы продаж U_3O_8 в 2019 году незначительно снизились по сравнению с 2018 годом из-за более низкого уровня контрактной активности на рынке в 2019 году и маркетинговой стратегии, которая отдает приоритет стоимости над объемом.

Консолидированные запасы готовой продукции U_3O_8 по Группе в 2019 году составили 9,906 тонн, что на 26% выше, чем в 2018 году. На уровне Компании, запасы готовой продукции U_3O_8 составили 8,571 тонн, что на 17% больше по сравнению с 2018 годом. Увеличение запасов было связано в основном с рыночными условиями. В соответствии со стратегией Компании, уровни запасов Казатомпрома варьируются в зависимости от сезонности, объемов добычи и продаж в соответствии с меняющимися рыночными условиями. Рост уровня запасов обусловлен тайм-своп сделками, совершенными в 2019 году в целях оптимизации расходов на логистику с датой возврата материала в 2020 году.

Средняя цена реализации Группы в тенге в 2019 году составила 26,475 тенге/кг (26.60 долл. США/фунт), что на 21% больше по сравнению с 2018 годом в связи с увеличением средней спотовой цены на урановую продукцию и ослаблением тенге по отношению к долл. США. Средние цены реализации на уровне Компании также были выше по тем же причинам. Текущая общая стоимость контрактного портфеля Компании тесно связана с текущими спотовыми ценами на уран (см. 13.1 Анализ чувствительности по ценам реализации урана).

6.2.3. Объемы производства Уранового сегмента

Информация, указанная в таблице ниже, отражает общее производство урана по каждому активу (на 100% основе).

Объем производства ЗОУ (тонн U_3O_8)	2018	2019	Отклонение
ТОО «Орталык»	1,712	1,694	(1)%
ТОО «Казатомпром-SaUran»	1,470	1,541	5%
ТОО «РУ-6»	774	864	12%
ТОО «Аппак»	801	800	0%
ТОО «СП «Инкай»	2,662	3,209	21%
ТОО «Семизбай-У»	960	960	0%
ТОО «Каратау»	2,088	2,600	25%
АО «СП «Акбастау»	1,556	1,550	0%
АО «СП «Заречное»	756	778	3%
ТОО «СП «Катко»	3,212	3,252	1%
ТОО «СП «Хорасан-У»	1,665	1,599	(4)%
ТОО «СП «ЮГХК»	2,418	2,401	(1)%
ТОО «Байкен-У»	1,631	1,560	(4)%
Всего	21,705	22,808	5%

6.2.4. C1, AISC денежная себестоимость и капитальные затраты урановой продукции

(в миллиардах тенге, если не указано иное)		2018	2019	Отклонение
C1 Денежная себестоимость (пропорционально доле участия)	долл.США/фунт	11.56	9.28	(20)%
AISC Денежная себестоимость+ капитальные затраты (пропорционально доле участия)	долл.США/фунт	15.08	11.94	(21)%
Капитальные затраты добычных предприятий (на 100% основе) ¹		75.4	67.0	(11)%

¹ Не включает ликвидационные фонды и ликвидационные затраты. Отмечаем, что в разделе 7.0 ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ в итоговые результаты включаются ликвидационные фонды и ликвидационные затраты.

Денежная себестоимость (С1) и Денежная себестоимость + капитальные затраты (AISC) (эквивалент в долл.США) по доле участия сократились на 20% и 21%, соответственно, в 2019 году в сравнении с 2018 годом. Результаты оказались значительно лучше, чем ожидалось, и ниже рекомендуемых диапазонов, предусмотренных на 2019 год (11,00 долл. США - 12,00 долл. США для соответствующих денежных затрат С1, 15,00 долл. США - 16,00 долл. США для соответствующих денежных затрат AISC). Снижение произошло в основном из-за ослабления тенге по отношению к доллару США, изменения структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы), мероприятий по оптимизации себестоимости. Также, в денежную себестоимость (С1) 2018 года включены накладные расходы Компании по контрактам на недропользование, относящимся к месторождениям Канжуган, Южный Моинкум, Восточный Мынкудук, Уванас, Южный и Северный Карамурун, которые были переданы в ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6» в ноябре 2018 года.

Капитальные затраты добычных предприятий (на 100% основе) составили 67.0 млрд. тенге, сократившись на 11% по сравнению с 2018 годом, преимущественно по причине разных проектов будущего расширения на добычных активах и продолжающейся программы оптимизации затрат (см. Раздел 7.0 ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ).

Денежные затраты Казатомпрома (С1) можно разделить следующим образом (пропорции варьируются между операциями, месторождениями и регионами):

Категории общих относимых денежных затрат (С1)	2018	2019
Материалы и расходные материалы	23%	26%
Заработная плата и оклады	12%	14%
Обработка и другие услуги	12%	15%
НДПИ	24%	19%
Общие и административные расходы	7%	7%
Расходы по реализации	3%	3%
Прочие	19%	16%
Итого	100%	100%

6.3. Сегмент УМЗ

6.3.1. Реализация урановой продукции УМЗ

УО2 порошок и топливные гранулы		2018	2019	Отклонение
Топливные таблетки	Объем продаж, тонны	84.3	86.1	2%
Керамические порошки	Объем продаж, тонны	10.2	-	-
Двуокись из скрапов	Объем продаж, тонны	8.3	56.2	577%

Объемы продаж топливных таблеток незначительно увеличились до 86.1 тонн в 2019 году, что выше на 2%, чем в 2018 году обусловлено количеством поступившего на переработку UF₆ в соответствии со спросом со стороны заказчиков. Контрактов на керамические порошки в 2019 году не было.

Рост объема продаж двуокиси из скрапов связан со спросом со стороны заказчиков.

6.3.2. Реализация редкоземельной продукции УМЗ

Редкие металлы		2018	2019	Отклонение
Бериллиевая продукция	тенге/кг	10,447	12,049	15%
	Объем продаж, тонны	1,662.1	1,636.4	(2)%
Танталовая продукция	тенге/кг	104,076	79,693	(23)%
	Объем продаж, тонны	137.7	119.8	(13)%
Ниобиевая продукция	тенге/кг	24,088	26,148	9%
	Объем продаж, тонны	22.9	9.4	(59)%

Реализация бериллиевой продукции в 2019 году снизилась на 2% в сравнении с 2018 годом в связи со снижением спроса от покупателей. Цена реализации увеличилась на 15% в 2019 году, что связано с ослаблением тенге по отношению к доллару США, которое частично компенсируется снижением цен на рынке цветных металлов.

Объемы и цены реализации на танталовую продукцию были ниже в 2019 году в сравнении с 2018 годом в связи со снижением спроса на танталовые слитки и стружки.

Продажи ниобия снизились в 2019 году в сравнении с 2018 годом, в связи со снижением объемов заказов на гидроокись ниобия. При этом заказы на 2019 год были предназначены для продуктов с более высокой степенью очистки и большей стоимости, что привело к более высокой цене продажи.

7.0. ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ

Основные капитальные затраты Группы осуществляются дочерними, совместными и ассоциированными предприятиями, занимающимися добычей природного урана. Такие расходы состоят из следующих ключевых компонентов:

- затраты на строительство скважин;
- затраты на расширение, куда, как правило, входит расширение производственных мощностей, расширение спектра услуг и транспортных маршрутов в новые районы, внедрение новых систем и процессов;
- капитальные расходы на поддержание производства, отражающих периодические расходы, расходы на инфраструктуру, содержание и замену оборудования, которые, по предположениям, прекращаются за три года до остановки добычи;
- взносы в ликвидационный фонд и затраты на закрытие рудника - которые не включены в расчет AISC

В нижеследующей таблице указаны расходы дочерних организаций, СП и Ассоциированных компаний Группы, осуществляющих добычу урана за указанные периоды. Суммы капитальных затрат были получены из независимой управленческой информации отдельных компаний Группы на неконсолидированной основе и, следовательно, не сопоставимы или не соответствуют суммам пополнений основных производственных средств и оборудования, отраженных в Финансовой отчетности Группы. Инвесторам настоятельно рекомендуется не полагаться чрезмерно на такую информацию о капитальных затратах, поскольку она представляет собой неаудированную неконсолидированную финансовую информацию, основанную на отдельных бухгалтерских данных предприятий, которые подготовлены не в соответствии с МСФО:

(в миллионах тенге)	Доля	2018г.				2019г.				
		WC ¹	S ²	LF/C ³	Итого	Доля	WC ¹	S ²	LF/C ³	Итого
ТОО «Орталык»	100%	2,321	5,010 ⁴	171	7,502	100%	2,091	194 ⁴	139	2,424
ТОО «Казатомпром-SaUran»	100%	6,778	1,478	2,990	11,245	100%	3,488	830	444	4,762
ТОО «РУ-6»	100%	2,472	676	1,062	4,210	100%	2,217	804	253	3,274
ТОО «Аппак»	65%	999	257	68	1,325	65%	1,076	507	48	1,631
ТОО «СП «Инкай»	60%	8,707	2,324	31	11,062	60%	8,517	2,634 ⁴	(1)	11,150
ТОО «Семизбай-У»	51%	2,996	980	115	4,091	51%	2,810	946	123	3,879
ТОО «Каратау»	50%	2,376	685	80	3,141	50%	4,203	5,683 ⁴	96	9,982
АО «СП «Акбастау»	50%	2,031	1,192	79	3,301	50%	2,249	351	132	2,732
АО «СП «Заречное»	49.98%	3,971	182	10	4,162	49.98%	3,858	275	9	4,142
ТОО «СП «Катко»	49%	9,275	2,447	1,368	13,090	49%	8,499	2,491 ⁴	632	11,622
ТОО «СП «Хорасан-У»	34%	4,983	1,611	142	6,736	50%	2,138	422	119	2,679
ТОО «СП «ЮГХК»	30%	5,813	339	535	6,688	30%	4,456	845	224	5,525
ТОО «Байкен-У»	5%	4,674	861	146	5,681	52.5%	4,392	998	150	5,540
Итого добычные активы		57,396	18,041	6,798	82,235		49,994	16,980	2,368	69,342

¹ Строительство скважин.

² Поддержание производства.

³ Ликвидационный фонд / закрытие.

⁴ В том числе общие расходы на расширение в сумме 4.6 млрд. тенге в 2018 году и 7.0 млрд. тенге в 2019 году.

Для достижения запланированных уровней производственного процесса, добывающие компании Группы ежегодно оценивают необходимый уровень бурения скважин и добычи на основе наличия запасов. Данные расходы относятся к капитализируемым расходам на поддержание работоспособности полигона. Основным компонентом данных расходов являются расходы на сооружение скважин.

(в миллионах тенге)	2018	2019	Отклонение
Строительство скважин	57,396	49,994	(13)%
Поддержание производства	13,419	10,026	(25)%
Итого расходы на строительство и поддержание	70,815⁽¹⁾	60,020⁽¹⁾	(15)%

¹исключает общие расходы на расширение в сумме 4.6 млрд. тенге в 2018 г. и 7.0 млрд. тенге в 2019г.

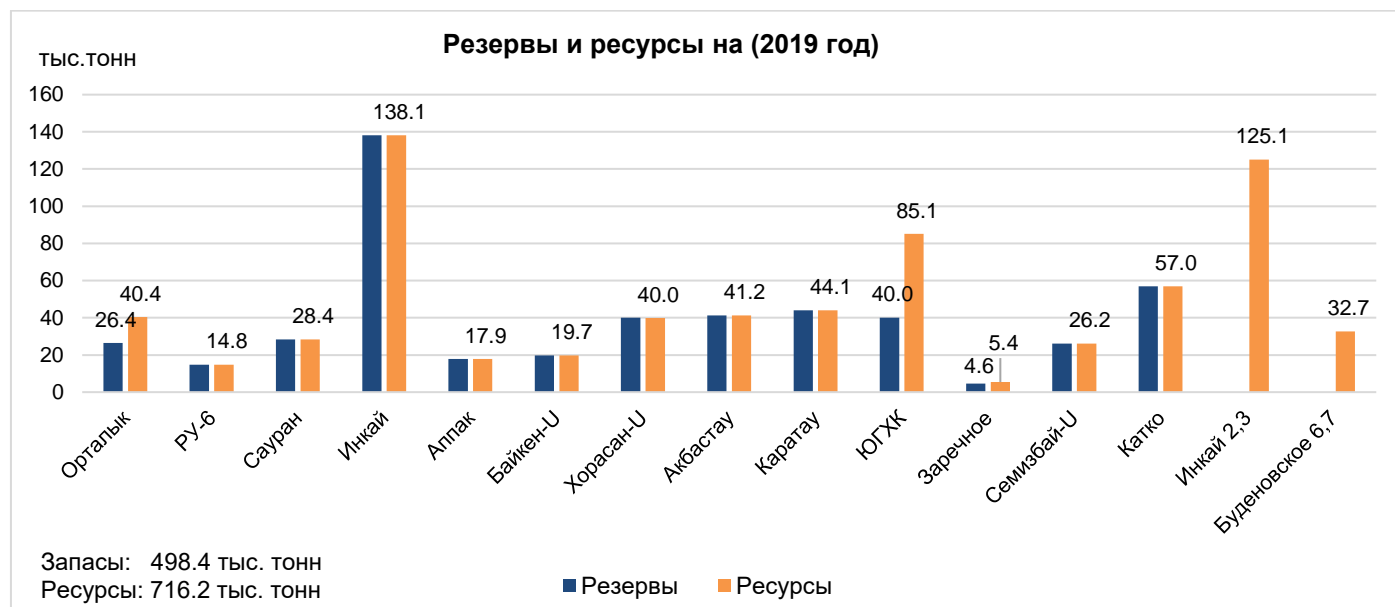
Затраты на строительство скважин и поддержание производства 13-ти добычных предприятий в 2019 году составили 60,020 млн. тенге, что на 15% ниже, чем в 2018 году. Результаты были значительно ниже прогнозных значений, предусмотренных на 2019 год (80 - 90 млрд. тенге) Изменение на поддержание производства произошло в основном за счет графиков разных проектов для будущего расширения на добычных активах и постоянной программы оптимизации затрат. Снижение стоимости строительства скважин на 13% связано изменением графика строительства технологических блоков (перенос на 2020 год).

Информация, представленная в таблице ниже, отражает погашение горно-подготовительных работ (известных как ГПР), основные средства и амортизацию для каждого добычного предприятия в 2019 году.

<i>(млн. тенге если не указано иное)</i>	<i>Объем готовых запасов (тонн)</i>	<i>Остаток ГПР на конец периода</i>	<i>Остаток ГПР на конец периода</i>	<i>Балансовая стоимость ОС на конец периода (кроме ГПР)</i>	<i>Первоначальная (историческая) стоимость ОС на конец периода (кроме ГПР)</i>	<i>Амортизация за период (кроме ГПР)</i>
ТОО «Орталык»	2,717	9,557	1,100	11,704	18,174	891
ТОО «Казатомпром- SaUran»	4,833	12,373	2,789	5,962	15,192	1,088
ТОО «РУ-6»	2,625	6,689	-	4,607	7,196	373
ТОО «Аппак»	1,803	3,246	2,318	4,284	8,622	421
ТОО «СП «Инкай»	4,825	24,120	18,145	60,001	97,786	2,560
ТОО «Семизбай-У»	2,847	6,703	36	9,217	16,997	714
ТОО «Каратау»	2,540	7,682	3,009	16,363	28,306	1,047
АО «СП «Акбастау»	2,454	4,548	6,635	7,436	11,163	424
АО «СП «Заречное»	2,420	8,520	535	2,498	8,564	646
ТОО «СП «Катко»	4,604	22,080	1,785	17,303	51,234	2,116
ТОО «СП «Хорасан-У» *	3,168	7,421	9,481	9,953	15,228	653
ТОО «СП «ЮГХК»	4,560	10,521	6,290	11,417	20,017	1,683
ТОО «Байкен-У»	2,970	8,919	6,611	10,975	20,116	1,114

* включает основные средства ТОО «Кызылкум»

8.0. РЕЗЕРВЫ И ГЕОЛОГИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ



В соответствии с письмом SRK Consulting (UK) Limited (от 12 января 2020 года), Минеральные запасы всех добычных активов по состоянию на 31 декабря 2019 года (включая годовое истощение) составили порядка 498.4 тыс. тонн, (на 100% основе), 292.7 тыс. тонн по доле участия, приходящихся на Компанию. Общий объем минеральных ресурсов (включая запасы) оценивался в 716.2 тыс. тонн (на 100% основе), где 462.4 тыс. тонн по доле участия, приходящихся на Компанию. По сравнению с 2018 годом объем минеральных ресурсов сократился порядка на 23.8 тыс. тонн. в связи с истощением минеральных ресурсов в добычных активах в 2019 году.

В 2019 году ТОО «Казатомпром-SaUran» завершило отработку участка №1 (южный) месторождения Моинкум на котором по состоянию на 31 декабря 2018 года состояло 30 тонн рудных запасов. Месторождение Уванас также отработано. В 2020 году планируется начать процесс ликвидации контрактов на недропользование, связанных с недрами, в соответствии с проектами ликвидации последствий недропользования.

9.0. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Все сравнения в данном разделе подготовлены на основании 12 месяцев 2018 и 2019 года.

В приведенной ниже таблице указана финансовая информация, относящаяся к консолидированным результатам Группы в 2018 и 2019 годов:

(в миллионах тенге)	2018 (пересчитано)	2019	Отклонение
Выручка	436,632	502,269	15%
Себестоимость реализации	(313,817)	(307,498)	(2)%
Валовая прибыль	122,815	194,771	59%
Расходы по реализации	(10,530)	(10,827)	3%
Общие и административные расходы	(34,805)	(32,024)	(8)%
Операционная прибыль	77,480	151,920	96%
Прочий доход/(убыток) в т.ч.:	346,398	61,924	(82)%
Доход от списания обязательства по совместной операции (разовый эффект)	-	16,995	-
Результаты от приобретения бизнеса (разовый эффект)	347,479 ¹	54,649	(84)%
Доля в результатах Ассоциированных предприятий	33,246	23,547	(29)%
Доля результатов СП	(4,743)	9,864	-
Доход до налогообложения	452,381	247,255	(45)%
Расходы по подоходному налогу	(28,797)	(33,506)	16%
Доход от прекращенной деятельности	1,104	-	-
Чистая прибыль	424,688	213,749	(50)%
Скорректированная чистая прибыль (без разового эффекта)	77,209	142,105	84%

¹ включает прибыль в размере 5 млн. тенге от прочих инвестиций.

На результаты деятельности Группы в обоих периодах значительное влияние оказали операции, связанные с Изменением структуры активов (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы):

в 2018 году:

- прибыль в результате увеличения доли участия в ТОО «СП «Инкай» в размере 95,929 млн. тенге;
- прибыль в результате реклассификации ТОО «Каратау» и СП «Акбастау» как СО в сумме 124,632 млн. тенге и 92,951 млн. тенге, соответственно;
- прибыль от увеличения доли участия в ТОО «Байкен-У» составила 33,962 млн. тенге.

в 2019 году:

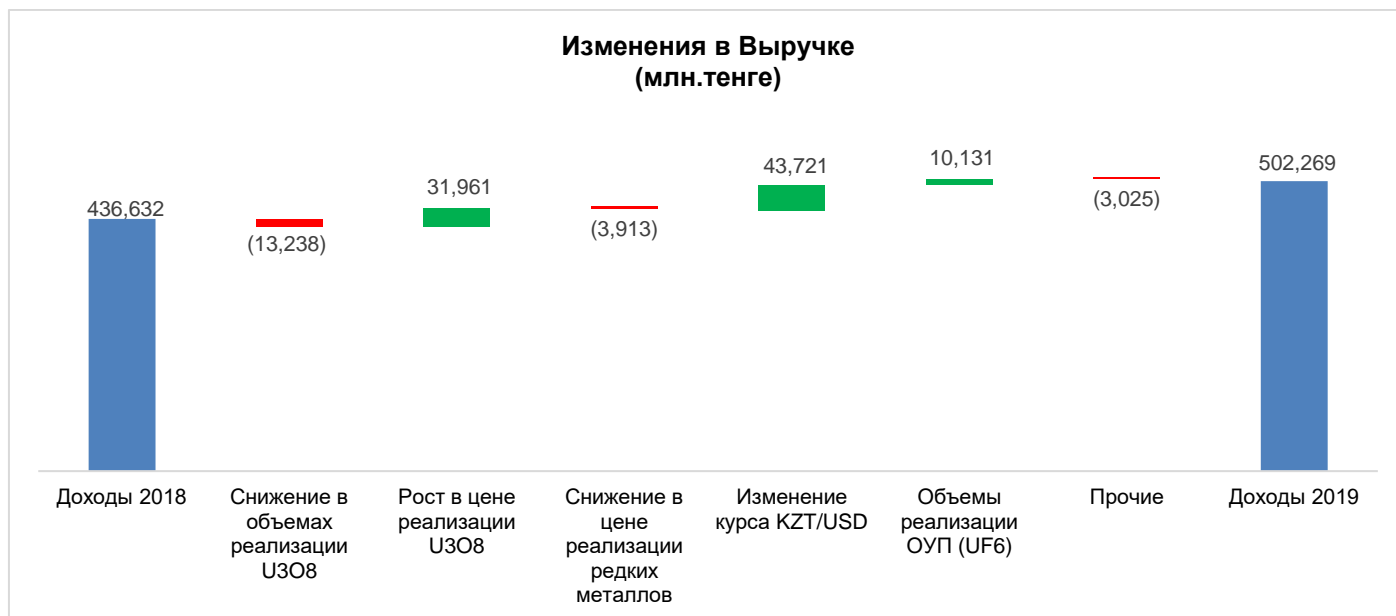
- прибыль в результате увеличения доли участия в ТОО «Хорасан-У» в размере 54,649 млн. тенге.

Также, в 2019 году был признан доход от списания обязательства по СО в размере 16,995 млрд. тенге, считается, что является разовым эффектом.

9.1. Консолидированная выручка

В приведенной ниже таблице показана выручка по основным направлениям деятельности за 2019 год по сравнению с 2018 годом:

(в миллионах тенге)			Отклонение	Пропорция	
	2018	2019		2018	2019
Урановая продукция	368,325	438,518	19%	84%	87%
Бериллиевая продукция	17,364	19,717	14%	4%	4%
Танталовая продукция	14,333	9,543	(33)%	3%	2%
Прочие	36,610	34,491	(6)%	8%	7%
Итого выручка	436,632	502,269	15%	100%	100%



9.2. Себестоимость реализации

Себестоимость реализации составила 307,498 млн. тенге в 2019 году, снизившись на 2% в сравнении с 2018 годом, в основном, связано с изменением в структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы) и снижением объемов реализации U₃O₈ на 4% по сравнению с 2018 годом.

В приведенной ниже таблице показана себестоимость Группы за 2018 и 2019 годы по компонентам:

(в миллионах тенге)			Отклонение	Пропорция	
	2018	2019		2018	2019
Сырье и материалы	202,817	147,331	(27%)	65%	48%
Оплата труда персонала	24,024	29,632	23%	8%	10%
Переработка и прочие услуги	10,354	18,566	79%	3%	6%
Износ и амортизация	39,866	60,044	51%	13%	20%
Налоги кроме подоходного налога	22,033	27,021	23%	7%	9%
Прочее	14,723	24,904	69%	5%	8%
Итого себестоимость реализации	313,817	307,498	(2)%	100%	100%

Стоимость сырья и материалов в 2019 году составила 147,331 млн. тенге, снизившись на 27% по сравнению с 2018 годом, что обусловлено изменением в структуре Группы. (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

Оплата труда персонала в 2019 году составила 29,632 млн. тенге, увеличившись на 23% по сравнению с 2018 годом, в основном за счет изменения структуры группы (см. Раздел 5.2 Изменение в структуре Группы), а также ростом фонда заработной платы производственных работников в 2019 году.

Затраты на переработку и прочие производственные услуги в 2019 году составили 18,566 млн. тенге, что на 79% больше по сравнению с 2018 годом, главным образом, в результате увеличения затрат по производственным услугам, из-за изменений в структуре группы (см. Раздел 5.2 Изменение структуры Группы).

Износ и амортизация составили в сумме 60,044 млн. тенге в 2019 году, увеличившись на 51% по сравнению с 2018 годом, что в основном связано с признанием приобретенных активов по справедливой стоимости в результате объединения бизнеса, что привело к росту амортизации и износа (см. Раздел 5.2 Изменение в структуре Группы).

Прочие статьи расходов, включающие налоги и другие расходы, составили 51,925 млн. тенге в 2019 году, увеличившись на 41% по сравнению с 2018 годом, что в основном связано с изменением структуры группы (см. Раздел 5.2 Изменение в структуре Группы).

Изменения Себестоимости (млн.тенге)



9.3. Расходы по реализации

(в миллионах тенге)			Отклонение	Пропорция	
	2018	2019		2018	2019
Расходы по погрузке, транспортировке и хранению	7,275	6,790	(7%)	69%	63%
Оплата труда персонала	950	1,035	9%	9%	10%
Аренда	106	70	(34%)	1%	1%
Сырье и материалы	221	255	15%	2%	2%
Износ и амортизация	67	70	4%	1%	1%
Прочее	1,911	2,607	35%	18%	24%
Итого расходы по реализации	10,530	10,827	3%	100%	100%

Расходы по реализации составили 10,827 млн. тенге в 2019 году, увеличившись на 3% по сравнению с 2018 года, в основном за счет начисления комиссии за доставку топливных таблеток согласно контрактным обязательствам АО «УМЗ» за 2018 год, за счет начисления расходов ТОО «СП «Инкай», связанных с расходами вследствие изменения пункта назначения доставки урановой продукции, а также с изменением в структуре Группы. (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

9.4. Общие и административные расходы (ОАР)

(в миллионах тенге)			Отклонение	Пропорция	
	2018	2019		2018	2019
Итого общие и административные расходы	34,805	32,024	(8%)	100%	100%
в т.ч. амортизация и износ	808	1,611	99%	2%	5%

В основном снижение ОАР, несмотря, на изменение в структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы) связано с отсутствием разовых расходов, понесенных в 2018 году (социальный взнос в Туркестанскую область и расходов, связанных с выходом на IPO).

Износ и амортизация составили 1 611 млн. тенге, что на 99% выше, чем в 2018 году, в основном из-за приобретения нового офисного здания, которое было компенсировано более низкими арендными расходами по сравнению с 2018 годом.

9.5. Доля в доходах от СП и Ассоциированных предприятий

Доля в доходе СП и Ассоциированных предприятий в 2019 году составила 33,411 млн. тенге, что на 17% выше по сравнению с 2018 годом. Данный рост был в основном обусловлен увеличением спотовой ценой на уран и ослаблением тенге и рубля, что в свою очередь положительно повлияло на операционные показатели СП и Ассоциированных предприятий и их результаты для Группы.

9.6. Прибыль до налогообложения и расходы по подоходному налогу

(в миллионах тенге)	2018	2019	Отклонение
Прибыль до налогов	452,381	247,255	(45%)
Корпоративных подоходный налог	28,797	33,506	16%

Прибыль до налогообложения составила 247,255 млн. тенге, снизившись на 45% в 2019 году по сравнению с 2018 годом. Снижение произошло, в основном, за счет доходов от приобретения бизнеса, связанных с изменением в структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы), который не имеет налогового эффекта.

Расходы по подоходному налогу в 2019 году составили 33,506 млн.тенге, увеличившись на 16% по сравнению с 2018 годом, в основном за счет увеличения операционной прибыли (см. Раздел 6.1 Консолидированные финансовые показатели) и изменения структуры Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

Ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы, составляет 20% в 2019 и 2018 годах. Расходы по подоходному налогу признаются на основе оценки руководства относительно средневзвешенной эффективной годовой ставки по подоходному налогу. Эффективная налоговая ставка составила 18% и 22% за 2019 и 2018 годы, соответственно. Эффективная налоговая ставка отличается от корпоративного подоходного налога из-за определенных элементов доходов и расходов, которые не признаются в налоговом учете, таких как доходы от приобретения бизнеса.

10.0. ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Руководство Казатомпрома уделяет особое внимание сохранению финансовой стабильности в постоянно меняющейся рыночной среде. Политика Группы в области финансового управления направлена на поддержание прочной базы капитала для поддержки существующих операций и развития бизнеса.

Потребность Группы к ликвидности в основном касается финансирования оборотного капитала, капитальных затрат, обслуживания долга и выплаты дивидендов. Исторически, Группа в основном использовала денежные потоки от операционной деятельности для финансирования своего оборотного капитала и долгосрочных потребностей к капиталу, что также планируется проводить в будущем, при этом сохраняя возможность использования внешних финансовых ресурсов, когда это необходимо. Ожидается, что в обозримом будущем не будет существенных изменений в источниках ликвидности Группы.

По мере необходимости, Компания рассмотрит возможность привлечения проектного финансирования для фондирования определенных инвестиционных проектов.

10.1. Денежные средства и доступные источники финансирования

Группа управляет своими потребностями к ликвидности для обеспечения постоянного наличия денежных средств, достаточных для ведения операционной деятельности и погашения своих обязательств в срок.

(в миллионах тенге)	2018	2019	Отклонение
Денежные средства и их эквиваленты	128,819	98,560	(23)%
Краткосрочные депозиты	205	1	(100)%
Всего денежные средства	129,024	98,561	(24)%

Денежные средства и их эквиваленты в 2019 году составили 98,560 млн. тенге и 128,819 млн. тенге в 2018 году, в связи с пояснениями, указанными в разделе 10.4. Движение денежных средств.

Корпоративные кредитные линии являются дополнительным источником ликвидности для Группы. В рамках данных линий используются краткосрочные кредиты (до 12 месяцев), в основном, для временного покрытия дефицита денежных средств, связанного со сроками поступлений денежных средств. По состоянию на 31 декабря 2019 года общая доступная возобновляемая кредитная линия у Группы составляла 470 миллионов долларов США. На конец 2019 года было использовано 145 миллионов долларов США, и доступная сумма составила 325 миллионов долларов США.

10.2. Дивиденды полученные

Компания является материнской для Группы, и помимо дохода от своих бизнес-операций получает дивиденды от СП и Ассоциированных компаний, и из других инвестиций. В 2018 и 2019 годах, Группа получила дивиденды в размере 12,773 млн. тенге и 13,266 млн. тенге, соответственно, от своих СП и Ассоциированных компаний, и других инвестиций. Увеличение в 2019 году в основном связано с тем, что Компания стремится использовать свое право голоса для максимизации дивидендных потоков от дочерних организаций, СП и Ассоциированных компаний. Дивиденды, полученные Компанией от объектов инвестиций, находящихся в Республике Казахстан, не облагаются налогом на дивиденды.

В 2019 году Компания выплатила своим акционерам дивиденды по итогам деятельности за 2018 год в размере 80,001 млн. тенге.

10.3. Оборотный капитал

В приведенной ниже таблице указана разбивка оборотного капитала Группы в 2019 и 2018 годах:

(в миллионах тенге)	2018 (пересчитано)	2019	Отклонение
Товарно-материальные запасы	171,026	217,059	27%
Дебиторская задолженность	94,477	90,627	(4)%
НДС к возмещению	29,799	44,874	51%
Прочие текущие активы	18,322	12,257	(33)%
Предоплаченный налог на прибыль	4,366	12,110	177%
Кредиторская задолженность	(51,534)	(58,562)	14%
Вознаграждения работникам	(147)	(136)	(7)%

Обязательства по налогу на прибыль	(977)	(467)	(52)%
Прочие налоговые и обязательные платежные обязательства	(10,711)	(12,717)	19%
Прочие текущие обязательства	(30,319)	(20,682)	(32)%
Чистый оборотный капитал	224,302	284,363	27%

Чистый оборотный капитал Группы остался положительным в течение всех рассматриваемых периодов.

Увеличение запасов было в основном связано с рыночными условиями. В соответствии со стратегией Компании уровни запасов Казатомпрома варьируются в зависимости от сезонности, объемов добычи и продаж в соответствии с меняющимися рыночными условиями. Более высокий объем запасов на конец года также был связан со сроками своп-сделок, заключенных в 2019 году, согласно которым операция по возврату материала состоится в 2020 году. Кроме того, стоимость запасов увеличилась вследствие корректировки справедливой стоимости в результате изменения в структуре Группы (см. раздел 5.2 «Изменение структуры Группы»).

В следующей таблице представлены данные по оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженностей Группы, а также подробная информация о цикле оборачиваемости денежных средств Группы (в днях), в 2018 и 2019 гг.:

(дни)	2018 (пересчитано)	2019	Отклонение
Оборачиваемость ТМЦ ¹	199	263	32%
Оборачиваемость дебиторской задолженности	79	66	(17)%
Оборачиваемость кредиторской задолженности ¹	60	74	24%
Цикл оборачиваемости денежных средств	218	255	17%

¹Для целей сравнения, товарно-материальные запасы и себестоимость реализации в расчетах были исключены из дополнительной амортизации, возникшей в результате изменения структуры группы (см. Раздел 5.2 Изменение структуры Группы) и признания справедливой стоимости.

Увеличение цикла оборачиваемости денежных средств в 2019 году во многом связано со снижением объемов реализации готовой продукции, погашением кредиторской задолженности в 2019 году и изменениями в структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы)

Группа постоянно следит за ситуацией на рынке урана и может следовать стратегии увеличения своих товарно-материальных запасов в связи с рыночными условиями. В следующей таблице представлены компоненты товароматериальных ценностей (запасы) Группы в 2018 и 2019 гг.:

(в миллионах тенге)	2018 (пересчитано)	2019	Отклонение
Готовые товары и товары для перепродажи	130,922	171,452	31%
<i>в том числе урановая продукция</i>	<i>128,613</i>	<i>170,105</i>	<i>32%</i>
Незавершенное производство	19,768	22,317	13%
Сырье и материалы	13,728	19,071	39%
Запасные части	720	626	(13)%
Материалы в переработке	1,226	1,045	(15)%
Топливо	1,875	787	(58)%
Другие материалы	5,459	4,913	(10)%
Сумма для вывода из обращения и списания до чистой стоимости возможной реализации	(2,672)	(3,152)	18%
Итого запасы	171,026	217,059	27%

Крупнейшими запасами Группы являются готовые товары и товары для перепродажи, которые в основном включают в себя U₃O₈. Уровни сырья и незавершенного производства Группы увеличились на 13% и 39%, соответственно, в основном из-за изменений в структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

В 2019 году стоимость готовой продукции и товаров для перепродажи увеличилась на 31% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Однако, объем запасов U₃O₈, который является существенным компонентом готовой продукции и товаров для перепродажи, увеличился на 26% (см. Раздел 6.2.2 Показатели производства и реализации Уранового сегмента). Несущественное изменение стоимости, несмотря на

увеличение объема, в первую очередь связано со стоимостью приобретенного урана у СП и ассоциированных предприятий, которая ссылается на рыночные цены. В 2019 году количество и качество приобретенного урана в запасах, было выше, чем в 2018 году. Кроме того, стоимость была увеличена за счет дополнительной амортизации, которая возникла в результате изменения структуры группы (см. Раздел 5.2 Изменение структуры Группы) и признания справедливой стоимости активов.

Увеличение запасов было в основном связано с рыночными условиями. В соответствии со стратегией Компании уровни запасов Казатомпрома варьируются в зависимости от сезонности, объемов добычи и продаж в соответствии с меняющимися рыночными условиями. Более высокий объем запасов на конец года также был связан с сроками своп сделок, заключенных в 2019 году, согласно которым операция по возврату материала состоится в 2020 году. Кроме того, стоимость запасов увеличилась на основе корректировки справедливой стоимости в результате изменения в структуре группы (см. раздел 5.2 «Изменение структуры группы»).

10.4. Движение денежных средств

Следующий анализ основан и должен рассматриваться совместно с Финансовой Отчетностью и соответствующими примечаниями к ней.

В следующей таблице представлены консолидированные денежные потоки Группы за 2018 и 2019 гг.:

(в миллионах тенге)	2018 (пересчитано)	2019
Денежные средства от операционной деятельности ¹	58,327	159,529
Денежные средства от инвестиционной деятельности	(40,279)	(28,271)
Денежные средства от финансовой деятельности	(139,272)	(159,103)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(121,224)	(27,845)

¹ Отражает выплаченный налог на прибыль и проценты.

10.4.1. Денежные средства от операционной деятельности

Денежные потоки от операционной деятельности увеличились до 159,529 млн. тенге за 2019 год, с 58,327 млн. тенге за 2018 год. Данное изменение произошло в основном за счет:

- Увеличения денежных поступлений от покупателей на 43,310 млн. тенге в 2019 году, в основном в связи с изменением в Структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).
- Снижения платежей поставщикам в 2019 году на 74,742 млн. тенге, что обусловлено с изменением в Структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы) и ростом кредиторской задолженности в 2019 году.

10.4.2. Денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистые денежные оттоки от инвестиционной деятельности снизились и составили 28,271 млн. тенге в 2019 году в сравнении с 40,279 млн. тенге в 2018 году.

Изменения в 2019 году обусловлены главным образом:

- снижением на 9,006 млн. тенге затрат на разведочные и оценочные работы и затрат по подготовке к производству в связи с изменением сроков расходования средств на проекты, связанные с дальнейшим расширением на некоторых добычных предприятиях и постоянной оптимизацией затрат.
- снижением стоимости строительства скважин в связи с изменением графика строительства технологических блоков (перенос на 2020 год),
- изменением в Структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

10.4.3. Денежные средства от финансовой деятельности

Чистые денежные оттоки от финансовой деятельности, составили 159,103 млн. тенге в 2019 году и 139,272 млн. тенге в 2018 году. Данное изменение произошло в основном за счет увеличения выплаченных дивидендов в адрес неконтролирующей доли в 2019 году на 22,244 млн. тенге по сравнению с дивидендами, выплаченными в 2018 году в связи с изменением в Структуре Группы (см. Раздел 5.2. Изменение в структуре Группы).

11.0. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Финансовые обязательства Группы по состоянию на 31 декабря 2019 года составляют 176,397 млн.тенге (214,104 млн.тенге в 2018), в том числе:

(в миллионах тенге)	2018	2019	Отклонение
Банковские займы	90,429	71,847	(21)%
Небанковские займы, обязательства по аренде и облигаций	109,740	89,511	(18)%
Гарантии	13,935	15,038	8%
Финансовые обязательства	214,104	176,397	(18)%

В следующей таблице представлена сумма займов Группы в 2018 и 2019 гг. в зависимости сроков погашения:

(в миллионах тенге)	2018	2019	Отклонение
Долгосрочные кредиты и займы, включая	16,620	70,104	322%
Банковские кредиты	16,270	-	
Небанковские займы, включая:	350	70,104	
<i>Облигации</i>	-	69,300	
<i>Обязательства по аренде</i>	350	804	
Текущие кредиты и займы, включая	183,549	91,254	(50)%
Банковские кредиты	74,159	71,847	
Небанковские займы, включая:	109,390	19,407	
<i>Облигации</i>	73,535	716	
<i>Небанковские займы</i>	35,726	641	
<i>Обязательство по векселю</i>	-	17,460	
<i>Прочие обязательства</i>	129	590	
Итого кредиты и займы	200,169	161,358	(19)%

По состоянию на 31 декабря 2019 года задолженность по небанковским займам уменьшилась на 18%, в основном за счет погашения кредита ТОО «СП «Инкай» на сумму 35,085 млн тенге. По банковским займам снижение долга на 21%, за счет частичного погашения текущих займов Группы.

Банковские кредиты большей частью представляют собой краткосрочные кредиты по корпоративным кредитным линиям Группы, предоставленным от международных и локальных банков.

27 сентября 2019 года Компания осуществила размещение на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE) нового выпуска индексированных купонных облигаций на сумму 70 млрд. тенге со ставкой вознаграждения 4% годовых. Цель - рефинансирование выпущенных в конце 2018 года краткосрочных индексированных купонных облигаций по сниженной ставке.

Векселя были выпущены ТОО «СП «Хорасан-У» в декабре 2014 года с целью погашения задолженности за активы по подготовке к производству. По состоянию на 31 декабря 2019 года право требования по данным векселям принадлежит ТОО «Кызылқум».

Гарантии представляют собой внебалансовые безотзывные обязательства Группы по осуществлению платежей в случае невыполнения другой стороной своих обязательств.

По состоянию на 31 декабря 2019 года гарантии на сумму 15.1 млрд. тенге (13.9 млрд. тенге в 2018 году) были предоставлены для займов ассоциированных компаний Группы.

Прочие обязательства включают обязательства по финансовой аренде, лизинг и прочую финансовую задолженность.

В нижеследующей таблице приведена средневзвешенная процентная ставка Группы по банковским займам в 2018 и 2019 годах:

(%)	2018	2019	Отклонение
Фиксированные процентные ставки	5.61%	3.67	(35)%
Плавающие процентные ставки	4.05%	3.91	(3)%

Согласно кредитным и гарантийным соглашениям, Группа обязана соблюдать некоторые установленные основные финансовые показатели, основанные на консолидированной информации Группы, таких как соотношение финансовых обязательств к собственному капиталу, соотношение финансовых обязательств к прибыли до уплаты налогов, вознаграждения, износа и амортизации (ЕВITDA). В течение 2019 года и по состоянию на 31 декабря 2019 года Группа выполнила все вышеуказанные обязательные показатели (условия).

Компании присвоены кредитные рейтинги от международных рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service Ваа3, прогноз «Стабильный»;
- FitchRatings BBB-, прогноз «Стабильный».

11.1. Чистый долг/ Скорректированная ЕВITDA

В следующей таблице приведены основные коэффициенты, используемые руководством Компании для измерения ее финансовой устойчивости в 2018 и 2019 гг.:

(в миллионах тенге, если не указано иное)	2018 (пересчитано)	2019	Отклонение
Итого кредиты и займы	200,169	161,358	(19)%
Итого деньги	129,024	98,561	(24)%
Чистый долг	71,145	62,797	(12)%
Скорректированный показатель ЕВITDA	141,670	248,719	76%
Чистый долг / Скорректированный показатель ЕВITDA (коэффициент)	0.50	0.25	(50)%

Вышеуказанные показатели в соответствии с ожиданиями, которые ранее были доведены руководством до инвесторов.

12.0. ВЫПУЩЕННЫЕ АКЦИИ

В рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 годы Правительством Республики Казахстан было принято решение осуществить отчуждение до 25% пакета акций Компании путем вывода Компании на IPO.

В ноябре 2018 года АО «Фонд национального благосостояния» Самрук-Казына» («Самрук-Казына») осуществило публичное размещение 14.92% принадлежащих ему акций АО «НАК «Казатомпром» на двух биржевых площадках. Листинг размещенных акций и глобальных депозитарных расписок («ГДР») был организован на МБА в г. Нур-Султан, Казахстан, а на Лондонской фондовой бирже в Великобритании был организован листинг ГДР.

В сентябре 2019 года Самрук-Казына осуществил вторичное размещение ГДР на МБА и ЛФБ, увеличив объем акционерного капитала в свободном обращении еще на 3.8%. По состоянию на 31 декабря 2019 года 18.72% акций Компании находятся в свободном обращении, а 81.28% принадлежат Самрук-Казына.

(по состоянию на 31 декабря 2019)	Акции и ГДР	%
Самрук-Казына	210,798,879	81.28
В свободном обращении	48,557,729	18.72
Общее количество выпущенных акций	259,356,608	100.00

13.0. ПРОГНОЗНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА 2020 ГОД

(по курсу 390 тенге/1 долл.США)	2020
Объем производства U ₃ O ₈ добычных предприятий (на 100% основе), тонн ¹	22,750 – 22,800
Объем производства U ₃ O ₈ добычных предприятий (пропорционально доле участия), тонн ²	12,800 – 13,300
Объем реализации Группы, тонн ³ (консолидированный)	15,500 – 16,500
в т.ч. Объем реализации Компании, тонн ⁴	13,500 – 14,500
Общая выручка Группы (согласно фин. отчетности) ⁴ , млрд. тенге	490 – 510
в т.ч. Выручка от реализации U ₃ O ₈ (по Группе) ⁴ , млрд. тенге	400 – 440
Денежная себестоимость (по доле участия, С1), долл.США / фунт*	\$10.00 – \$11.00
Денежная себестоимость + капитальные затраты добычных предприятий (по доле участия, AISC), долл.США / фунт*	\$13.50 – \$14.50
Капитальные затраты (на 100% основе), млрд. тенге ⁵	80 – 90

¹ Объем производства (на 100% основе): представляет собой совокупный объем выпуска продукции предприятий, в которых Компания имеет долю участия, и не учитывает, что некоторая часть данных объемов выпуска продукции может принадлежать партнерам по совместным предприятиям Группы или третьим участникам.

² Объем производства (пропорционально доле участия): представляет собой объемы выпуска продукции предприятий, в которых Компания имеет долю, пропорционально размеру долевого участия, и не включает оставшуюся часть, относящуюся к партнерам по СП или третьим участникам. За исключением ТОО "СП Инкай", соответствующая доля которого рассчитывается в соответствии с формулой, раскрытой в проспекте эмиссии. Компания ожидает, что ежегодная доля в производстве ТОО "СП Инкай" в 2020-2021гг. составит 1300 тонн. Соответствующее изменение было отражено в прогнозных показателях, указанных выше, которая незначительно ниже объема производства по долям указанных в Отчете по операционным результатам деятельности за 4 квартал 2019 года (3 февраля 2020 года).

³ Объем продаж Группы: включает продажи Казатомпрома и его консолидированных дочерних компаний (компаний, которые КАП контролирует, имея (i) полномочия направлять их соответствующие действия, которые существенно влияют на их доходность, (ii) подверженность или права на переменную доходность от его участия в этих компаниях, и (iii) возможность использовать свою власть над этими компаниями, чтобы повлиять на размер прибыли группы. При оценке того, обладает ли кап полномочиями контролировать другую организацию, учитываются наличие и последствия существенных прав, включая существенные потенциальные права голоса.)

⁴ Объем продаж КАП: включает только итоговые внешние продажи КАП и Торгового дома KazakAtom AG (ТНК). Внутригрупповые сделки между КАП и ТНК не включены.

⁵ Ожидания по выручке основаны на урановых ценах в определенный момент времени, от внешних источников. Выручка может измениться от того, насколько фактические цены будут отличаться от планируемых/ожидаемых.

⁶ Инвестиционные расходы (на 100% основе) включают расходы только на уранодобывающих предприятиях.

* Обратите внимание, что коэффициент пересчета кг в фунты U₃O₈ составляет 2,5998.

Ожидается, что уровень производства Казатомпром на 2020 году не изменится в соответствии с его рыночной стратегией и намерением о сокращении запланированных объемов добычи на 20% (относительно объемов добычи в рамках Контрактов на недропользование) в период с 2018 по 2021 годы. В соответствии с действующими контрактами на недропользование, ожидается, что уровень добычи 2020 года будет сопоставим с объемом добычи 2019 года и составит около 22,750 – 22,800 тонн урана (на 100% основе); и около 12,800 – 13,300 тонн урана (на пропорциональной основе); без учета сокращения объемов добычи, уровень производства составил бы 28,500 тонн урана (на 100% основе) в 2020 году.

Объем продаж в 2020 году соответствует рыночной стратегии Компании. Группа планирует продать от 15,500 тонн до 16,500 тонн урана, что включает продажи Компании в объеме от 13,500 тонн до 14,500 тонн урана, что соответствует объемам продаж 2019 года. Ожидается, что продажи сверх запланированного объема производства будут осуществляться главным образом за счет запасов, а также за счет дочерних компаний по контрактам и соглашениям с партнерами и другими сторонними организациями.

Выручка, С1 «Денежная себестоимость» (на пропорциональной основе) и AISC «Денежная себестоимость + капитальные затраты» (С1 на пропорциональной основе + капитальные затраты) могут отличаться от приведенных выше прогнозов, в случае если обменный курс тенге к доллару будет отличаться от бюджетного показателя на 2020 год, составляющего 390 тенге / 1 доллар США.

Компания по-прежнему нацелена на поддержание стабильного уровня запасов (остатков на складах) природного урана на уровне примерно шести-семимесячного месячного объема производства пропорционально доле участия (без учета объемов торгов, проводимых ТНК). Однако рынок постоянно контролируется и в соответствии со своей ценовой стратегией "Казатомпром" может в любой момент времени, исходя из сезонности, проводить стратегию увеличения своих запасов за пределы целевого диапазона, а также оптимизировать добычу и объемы продаж в связи с рыночными условиями.

13.1. Анализ чувствительности по ценам реализации урана

В приведенной ниже таблице показано, как среднегодовая цена реализации Группы U_3O_8 может реагировать на изменения спотовых цен (указаны в левом столбце) за данный год (указаны в верхнем ряду). В настоящее время в таблице четко указано, что средние цены реализации Группы U_3O_8 тесно связаны с ценой спотового рынка урана.

Данный анализ чувствительности следует использовать только в качестве справочной информации, и по факту спотовые цены на рынке урана могут привести к тому, что среднегодовые цены реализации U_3O_8 будут отличаться от тех, которые указаны в данной таблице. Таблица основана на нескольких ключевых допущениях, включая оценки будущих возможностей для бизнеса, которые могут измениться и подвержены рискам и неопределенностям, находящимся вне контроля Группы. Пожалуйста, обратите внимание на сноски под данной таблицей и обратитесь к разделу 14.1 *Заявления относительно будущего* для получения дополнительной информации.

Средняя годовая Спотовая цена (долл.США)	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
20	23	22	22	22	22
30	30	31	31	31	31
40	38	40	40	41	41
50	46	49	49	50	50
60	53	58	59	59	59
70	61	67	68	68	68

Значения округлены до целых сумм в долларах. Данный анализ чувствительности основан на следующих ключевых допущениях:

- Годовая инфляция в США составляет 2%;
- Анализ проведен по состоянию на 31 декабря 2019 года и подготовлен на 2020–2024 гг. на основе минимального годового объема продаж (на пропорциональной основе) приблизительно 13.5 тыс. тонн урана в форме U_3O_8 , из которых объемы, на которые заключены контракты по состоянию на 31 декабря 2019 года, будут проданы в соответствии с существующими условиями контракта (т.е. контракты с комбинированными механизмами ценообразования с компонентом фиксированной цены (рассчитанным в соответствии с согласованной формулой цены) и / или комбинацией отдельных спотовых, среднесрочных и долгосрочных цен);
- Предполагается, что для целей в данной таблице, не подтвержденные объемы U_3O_8 будут продаваться по краткосрочным контрактам, заключаемым напрямую с покупателями и основанным на спотовых ценах.

14.0. ОСНОВНЫЕ РИСКИ И ЗАЯВЛЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНОГО БУДУЩЕГО

Компания подвержена следующим ключевым рискам, которые могут оказать существенный материальный эффект на деятельность и результаты Группы:

- крупные аварии в ядерной промышленности могут привести к резкому падению цен на уран;
- ядерная энергия конкурирует с рядом других источников энергии, а устойчивые и более низкие цены на такие другие источники энергии могут привести к снижению спроса на ядерную энергию и, как следствие, к сокращению спроса на уран и его рыночной цены;
- ядерная энергия подвержена рискам, связанным с общественным мнением, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на спрос на ядерную энергию и привести к усилению регулирования ядерной энергетики;
- рентабельность Группы напрямую связана с рыночными ценами на уран. Волатильность цен на уран может оказать существенное негативное влияние на Группу;
- Группа сталкивается с конкуренцией со стороны других поставщиков урана и может потерять конечных потребителей урановой продукции;
- в настоящее время Группа зависит от небольшого числа клиентов, которые покупают значительную часть урана Группы, при этом, любая потеря значимых клиентов может оказать существенное неблагоприятное влияние;
- некоторые из клиентов и деловых партнеров Группы могут быть подвергнуты санкциям США и ЕС, и, если это произойдет, такое событие может оказать существенное неблагоприятное влияние.
- Соединенные Штаты или другие импортеры урана могут вводить тарифы или квоты на импорт урана;
- Группа может продолжать держать значительные запасы U_3O_8 в течение всего ценового цикла U_3O_8 ;
- деятельность Группы по добыче и транспортировке урана зависит от операционных рисков, опасностей и непредвиденных сбоев, что может вызвать задержку производства и поставки урана и урановой продукции Группы, увеличить стоимость добычи Группы или привести к авариям в местах добычи Группы;
- наличие и стоимость серной кислоты существенно влияет на непрерывность и коммерческую жизнеспособность деятельности Группы, поскольку Группа использует значительные объемы серной кислоты для извлечения урана;
- Группа может столкнуться с трудностями в использовании железнодорожных путей, связывающих Казахстан с соседними странами, или с другой транспортной инфраструктурой;
- Группа может столкнуться с возможными неблагоприятными прогнозами в части поддержания Группой текущих запасов руды или открытия новых запасов руды и подсчеты или классификации запасов урановой руды Группы могут быть ниже оцениваемых данных по причине неизбежных неопределенностей при оценке запасов руды;
- Группа может оказаться неспособной получать на коммерчески приемлемых условиях или может вообще не получить необходимое финансирование для своей деятельности, реализации стратегии, расширения бизнеса и местной инфраструктуры;
- Группа подвержена различным финансовым рискам, связанным с соблюдением определенных финансовых и других ограничительных условий, колебаниями процентных ставок и курсов валют, ограничениями ликвидности или невозможностью получить необходимое финансирование, дефолтами контрагентов;
- Группа может столкнуться с арбитражным или судебным разбирательством, участником которого она не является, правовыми последствиями несоблюдения / неправильного толкования законодательства;
- страховое покрытие Группы может быть недостаточным для покрытия убытков, связанных с потенциальными операционными рисками и непредвиденными перебоями;
- любые сбои ИТ-систем или кибератаки Группы могут негативно повлиять на результаты деятельности;
- невыполнение запланированных объемов производства или выпуска урана (U_3O_8), продаж, себестоимости продукции и услуг;
- несоблюдение сроков выполнения плана реструктуризации активов Группы,
- невыполнение показателей улучшения системы корпоративного управления, показателей безопасности труда и окружающей среды;
- невыполнение запланированных показателей по производству тепловыделяющих сборок в Республике Казахстан;
- Группа в значительной степени зависит от макроэкономических, социальных и политических условий, существующих в Казахстане, Группа может подвергаться риску неблагоприятных суверенных действий со стороны местных органов власти или подвергаться обширному государственному регулированию и законодательству;

- на Группу могут повлиять трудовые волнения или рост социальной напряженности в Казахстане, что может оказать существенное негативное влияние на деятельность Группы и на ее репутацию;
- результаты деятельности Группы подвержены экономическим, политическим и правовым изменениям в Китае, Индии и Юго-Восточной Азии;
- неожиданные катастрофические события, включая акты вандализма и терроризма, могут негативно повлиять на деятельность Группы.

14.1. Заявления относительно будущего

В настоящем документе содержатся заявления, которые являются или считаются «заявлениями относительно будущего». Терминология для описания будущего, включая, среди прочего, слова «считает», «по предварительной оценке», «ожидает», «по прогнозам», «намеревается», «планирует», «наметила», «будет» или «должна», либо, в каждом случае, аналогичная или сопоставимая терминология, либо ссылки на обсуждения, планы, цели, задачи, будущие события или намерения, призваны обозначить заявления относительно будущего. Указанные заявления относительно будущего включают все заявления, которые не являются историческими фактами. Они включают, без ограничения, заявления о намерениях, мнениях и заявления об ожиданиях Компании в отношении, среди прочего, результатов деятельности, финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, потенциальных приобретений, стратегии и отраслей, в которых работает Компания. По своей природе, заявления относительно будущего связаны с риском и неопределенностью, поскольку они относятся к будущим событиям и обстоятельствам, которые могут произойти или не произойти. Заявления относительно будущего не являются гарантиями будущих результатов деятельности. Фактические результаты деятельности, финансовое положение и ликвидность Компании и развитие страны и отраслей, в которых работает Компания, могут существенно отличаться от тех вариантов, которые описаны в настоящем документе или предполагаются согласно содержащимся в настоящем документе заявлениям относительно будущего. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять какую-либо информацию относительно отрасли или какие-либо заявления относительно будущего, которые содержатся в настоящем документе, будь то в результате получения новой информации, будущих событий или каких-либо иных обстоятельств. Компания не делает никаких заявлений, не предоставляет никаких заверений и не публикует никаких прогнозов относительно того, что результаты, изложенные в таких заявлениях относительно будущего, будут достигнуты.