

27 Августа 2019, Нур-Султан

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 обзорной сокращенной промежуточной консолидированной (неаудированной) финансовой отчетности Группы, 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 1 полугодия 2019 года, и прочим отчетам Компании. Все финансовые данные и обсуждения подготовлены на основании сокращенной промежуточной консолидированной (неаудированной) 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»).

Глобальные депозитарные расписки («ГДР») Казатомпром обращаются на Лондонской фондовой бирже («ЛФБ»), ГДР и акции - на Международной бирже «Астана» («МБА»). Крупнейший акционер Казатомпрома АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» («Самрук-Казына»), доля которого в Компании составляет 85,08% от общего объема выпущенных акций.

Дополнительная информация о Группе и ее хозяйственной и операционной деятельности доступна в регулярно публикуемых документах, представленных в Regulatory News Service при ЛФБ, вебсайте МБА и на корпоративном интернет-ресурсе (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.	ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ	6
4.0.	СУЩЕСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ	9
5.0.	ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	13
6.0.	ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ	17
7.0.	АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	19
8.0.	ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ	22
9.0.	ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	25
10.0	ПРОГНОЗНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА 2019 ГОД	27
11.0	ОСНОВНЫЕ РИСКИ ЗАЯВЛЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНОГО БУДУЩЕГО	29

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 УХС, производство урана Холдингом за 2018 год составило около 44% от общемирового объема производства урана и около 84% от мирового производства урана, добываемого методом подземного скважинного выщелачивания (ПСВ).

Группа работает на 26 месторождениях, сгруппированных в 13 добывающих активах, расположенных в Казахстане, добыча на которых ведется с использованием метода ПСВ, в том числе:

- Три дочерних предприятия по добыче урана, работающих на 8 урановых месторождениях;
- Десять уранодобывающих компаний, частично принадлежащих Группе, работающих на 18 месторождениях урана.

Основная деятельность Казатомпрома - добыча и маркетинг урановой продукции. Кроме того, Группа также присутствует на 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 доли участия в ОАО «Международный центр по обогащению урана» (10%) и ОАО «Центр по обогащению урана» (50%). В настоящее время ведется строительство завода по производству тепловыделяющих сборок (ТВС) в Казахстане, начало эксплуатации которого ожидается в 2020 году.

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

У Группы также имеются дочерние организации, которые, в основном, занимаются оказанием услуг урановому сегменту, в том числе таких как: бурение, транспортировка и обеспечение безопасности.

Более детальную информацию можно получить из *Интегрированного Годового Отчета Казатомпрома за 2018 год*, доступного на корпоративном интернет-ресурсе www.kazatomprom.kz.

1.1. Стратегия, видение и миссия

Миссия Группы 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 - в получении статуса Предпочтительного Партнера для глобальной атомной промышленности. С этой целью Группа стремится к дальнейшему росту и укреплению своих позиций в качестве ведущей компании урановой отрасли, используя следующие стратегии:

- фокусироваться на добыче, как основном бизнесе;
- придерживаться рыночно-ориентированного подхода в производстве урана;
- удерживать мировое лидерство в уранодобывающей промышленности через операционную эффективность;
- продолжать расширять возможности продаж и маркетинга и оптимизировать портфель контрактов;
- поддерживать строгий фокус в отношении здоровья, безопасности и окружающей среды («Производственная безопасность» или «ПБ»);
- сохранять баланс между доходами акционеров и оптимальной структурой капитала;
- расширять новые звенья ядерной цепочки, создающие стоимость.

Группа стремится сохранять позицию лидера в обеспечении ураном и сопутствующих услуг, фокусируясь на надежности, техническом совершенстве, превосходных показателях производственной безопасности и честной деловой практике с клиентами.

Миссия Группы четко определяет следующие ключевые аспекты:

- **Устойчивое развитие** - Группа стремится к применению лучших практик в области охраны труда, окружающей среды и производственной безопасности, 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)

Здоровье, производственная безопасность, охрана окружающей среды, ядерная и радиационная безопасность – являются важнейшими приоритетами Компании. Понимая, что успешный бизнес строится здоровыми людьми, которые работают на безопасном оборудовании, Компания постоянно улучшает качество производственной безопасности. Для эффективного продвижения культуры безопасности, департамент производственной безопасности напрямую подчинен Председателю Правления Компании. Аналогичный подход применяется в дочерних предприятиях по всему Холдингу.

2.1. Охрана труда и промышленная безопасность

В течение 1 полугодия 2019г, на предприятиях Группы были зарегистрированы 2 несчастных случая, в результате которых 4 человека получили травмы легкой степени тяжести. Случаев, повлекших потерю полной дееспособности или смертельных случаев, а также промышленных аварий (неконтролируемые взрывы, выбросы опасных веществ или разрушение зданий) в течение анализируемого периода не было.

Для оценки эффективности мер производственной безопасности Компания использует показатель LTIFR (частота травм с потерей рабочего времени), который отражает количество инцидентов, которые привели к потере рабочего времени на 1 000 000 отработанных часов.

Показатель	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
1. LTIFR (на 1 млн. человеко-часов)	0.45	0.25	(44)%
2. Количество несчастных случаев	9	4	(56)%
3. Смертельные случаи	1	-	(100)%

Казатомпром на постоянной основе проводит работу с сотрудниками и руководством на всех уровнях в целях улучшения культуры безопасности и повышение уровня соблюдения требований производственной безопасности. Особое внимание уделяется использованию таких предупредительных мер, как идентификация и реагирование на потенциально опасные ситуации, а также проведение аудита поведенческой безопасности.

Сотрудники обеспечены индивидуальными и коллективными средствами защиты в соответствии с требованиями их рабочих функций.

Кроме проверок, проводимых производственным контролем, Компания осуществляет регулярный мониторинг обеспечения производственной безопасности подрядными организациями.

2.2. Охрана окружающей среды, ядерная и радиационная безопасность

Хорошо известно, что основным преимуществом метода добычи ПСВ является его низкое воздействие на окружающую среду. В отличие от добычи подземным и шахтным методами, при добыче методом ПСВ не требуются отвалы или значительные хвостохранилища. Вследствие чего, влияние деятельности Группы на поверхность, атмосферу и водоснабжение - низкое.

Компания использует надежные системы мониторинга окружающей среды и радиационной безопасности на всех своих урановых рудниках.

Все мероприятия в первой половине 2019 года были проведены в соответствии с законодательством об охране труда и в соответствии с разрешениями, выданными уполномоченными государственными органами.

Радиационное воздействие и ядерная безопасность оставались стабильными в первой половине 2019 года без каких-либо превышений или радиационных аварий. Все работы проводились в соответствии с нормативными требованиями и руководством по ядерной и радиационной безопасности.

3.0. ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

3.1. 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 природного урана 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 и обеспечение безопасности. Деятельность данных организаций не включена в отчетные операционные сегменты, поскольку их финансовые результаты не достигают порога существенности.

3.2. Консолидация

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

- **Дочерние организации** – 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 предприятия** – 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.
- **Совместные операции** - 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. Совместные операции Группы («СО»), а именно АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау», с 1 января 2018 года консолидируются на пропорциональной основе.
- **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 30 июня 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)}	40.05%
	Power System International Limited (100%) ⁽⁵⁾	9.95%
		50.0%
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» ⁽⁶⁾	60.00%

Ядерный топливный цикл и Металлургия		
Дочерние организации	АО «Ульбинский Metallургический Завод»	90.18%
	ULBA-CHINA Co Ltd ⁽⁶⁾	100.00%
	ТОО «Машзавод» ⁽⁶⁾	100.00%
	ТОО «Ульба-ТВС» ⁽⁶⁾	51.00%

Ядерный топливный цикл		
Совместные предприятия	ЗАО «Центр по обогащению урана»	50.00%
	АО «Уральский электрохимический комбинат» ⁽⁶⁾	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» ⁽⁶⁾	49.00%
	ТОО «Корган-Казатомпром»	100.00%
Совместные предприятия	ТОО «СКЗ-У»	49.00%
	ТОО «Уранэнерго»	79.45%
	ТОО «Шиели-Энергосервис» ⁽⁶⁾	99.17%
	ТОО «Таукент-Энергосервис» ⁽⁶⁾	99.95%
	ТОО «Уранэнерго-Пул» ⁽⁶⁾	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 «RU-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 13 декабря 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 и Power System International Limited (PSIL) - 47.5%), свою долю в ТОО «Кызылкум» с 30% до 50% (прямое владение – 30%, косвенное владение через Energy Asia (BVI) Limited и PSIL - 20%), в СП «Хорасан-У» с 33.98% до 50% (прямое владение).

⁵ Компании принадлежит 100% (прямое владение) в PSIL и 40.05% (прямое владение) в Energy Asia (BVI) Limited. PSIL принадлежит 9.95% (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 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 принадлежать 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» ⁽⁷⁾	100.00%
	ТОО «MK KazSilicon» ⁽⁷⁾	100.00%
	ТОО «Astana Solar» ⁽⁷⁾	100.00%
	ТОО «Уранэнерго-Пул» ^{(6) (9)}	100.00%
Дополнительная деятельность		
Ассоциированные предприятия	АО «Каустик» ⁽⁸⁾	40.00%

⁷ Группа планирует реализацию ряда непрофильных активов, 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, был подписан 17 мая 2019 года. Группа полагает, что существует высокая вероятность реализации данных предприятий до конца 2019 года, и, соответственно, на 30 июня 2019 года Группа отразила активы и обязательства данной группы выбытия как предназначенные для продажи.

⁸ Компания намерена продать весь свой пакет акций в АО «Каустик» - до конца 2020 года.

⁹ ТОО «Уранэнерго-Пул» - предприятие 3-го уровня Компании через доли в ТОО «Уранэнерго». В июне 2019 года Общее собрание участников ТОО «Уранэнерго» одобрило продажу ТОО «Уранэнерго-Пул». Предприятие планируется реализовать до конца 2019 года.

4.0. СУЩЕСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ

13 ноября 2018 года Самрук-Казына разместило 38,903,491 акцию, включая ГДР, что составляет примерно 15% акционерного капитала Компании, путем двойного листинга на ЛФБ и МБА. На дату настоящего документа количество выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных акций Компании составляло 259,356,608, из которых Самрук-Казына принадлежит 220,661,900 обыкновенных акций (85.08%), и 38,694,708 обыкновенных акций (включая ГДР), которые принадлежат миноритарным акционерам (14.92%).

Значительные факторы, которые повлияли на результаты деятельности Группы за 1 полугодие 2018 и 2019 года, и которые по прогнозам Компании продолжат 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 СП и Ассоциированными компаниями.

4.1. 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.

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

		1 полугодие		Отклонение
		2018 года	2019 года	
Средняя рыночная спотовая цена (на фунт U_3O_8)	долл.США	22.14	26.47	20%
	тенге	7,228	10,039	39%
Средняя цена реализации Группы (на фунт U_3O_8)	долл.США	23,64	26.99	14%
	тенге	7,717	10,239	33%
Средняя цена реализации Казатомпрома (на фунт U_3O_8)	долл.США	23,79	27.43	15%
	тенге	7,768	10,406	34%

Источник: Данные UxC.

Дополнительную информацию касательно специфических рыночных тенденций, влияющих на цену на уран в 1 полугодии 2019 года можно найти в отчете «Операционные результаты деятельности АО «НАК «Казатомпром» - 2 квартал 2019 года», доступном на корпоративном сайте.

4.2. Изменение в структуре Группы

В 1 полугодии 2018 и 2019 года в рамках своей программы реструктуризации активов, разработанной в связи с публичным размещением своих акции, Группа завершила несколько сделок, которые существенно повлияли на результаты отчетных периодов.

В 1 полугодии 2018 года:

- Доли участия Группы в ТОО «СП «Инкай» увеличилась с 40% до 60% с 1 января 2018 года, что привело к изменению учета ТОО «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.

В соответствии с МСФО, Группа оценила справедливую стоимость активов и обязательств, приобретенных в результате объединения бизнеса ТОО «Инкай», АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау», которые привели к увеличению чистого дохода на 313.5 млрд. тенге, учтенных в отчете о прибылях и убытках за 1 полугодие 2018 года.

В 1 полугодии 2019 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.
- По состоянию на 31 декабря 2018 года Группа сохранила значительное влияние в ТОО «Кызылкум» и ТОО «СП «Хорасан-У». Группа заключила, что по состоянию на 31 декабря 2018 года 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 наблюдательном совете
- 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» с этой даты.

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 сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

По состоянию на 30 июня 2019 года оценка справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств ТОО «Хорасан-У» была завершена и Группа получила доход в сумме 54,6 млрд. тенге, который был учтен в Отчете о прибылях и убытках на 30 июня 2019 года.

В целом, количество дочерних, ассоциированных и совместно-контролируемых предприятий снизилось с 44 (по состоянию на 31 декабря 2018 года) до 43 (по состоянию на 30 июня 2019 года).

- В январе 2019 года, Общее Собрание Участников одобрило промежуточный ликвидационный баланс ТОО «Ульба-Конверсия». Ожидается, что предприятие будет ликвидировано до конца 2019 года.

4.3. Воздействие изменений валютных курсов

Колебания курса Тенге/Доллар США могут существенно повлиять на консолидированные результаты деятельности Группы, главным образом, потому, что:

- Спотовые цены на уран обычно указываются в долларах США, поэтому большинство договоров купли-продажи и большая часть консолидированной выручки Группы выражены в долларах США. В 1 полугодии 2018 года 79% выручки Группы были деноминированы в долларах США, незначительно снизившись до 78% в 1 полугодии 2019 года;
- Значительная часть расходов Группы, в том числе большая часть ее операционных производственных расходов и более двух третей ее капитальных затрат, выражена в тенге. Основные расходы Группы, которые не выражены в тенге, связаны с приобретением промышленных насосов, используемых в операциях ПСВ, и смолы, используемой при переработке урана; а также
- Большая часть займов Группы выражена в иностранной валюте. По состоянию на 30 июня 2019 года, 88% займов Группы деноминированы в долларах США.

Поскольку большая часть выручки Группы выражена в долларах США, а значительная часть ее расходов выражена в тенге, ослабление тенге по отношению к доллару США в целом оказывает положительное влияние на финансовые результаты Группы. Однако, поскольку у Группы имеются значительные обязательства в долларах США, положительное влияние повышения курса доллара США по полученным доходам может полностью или частично нивелироваться. Кроме того, хотя Компания закупает уран и урановую продукцию у своих СП и Ассоциированных компаний по контрактам, выраженным в тенге, цены определяются исходя из преобладающих цен спотового рынка U_3O_8 , которые, в свою очередь, выражены в долларах США.

Соответственно, значительное повышение курса доллара США приведет к соответствующему увеличению затрат, деноминированных в тенге, связанных с покупкой урана в таких контрактах.

Где это возможно, Группа пытается снизить валютные риски, за счет соответствия валюты своих процентных платежей и финансовых обязательств с валютой своих денежных потоков. Благодаря такому соответствию Группа может осуществлять естественное хеджирование без использования производных финансовых инструментов. В отношении денежных активов и обязательств, выраженных в валютах, отличных от тенге, Группа пытается сдерживать возможный риск на приемлемом уровне путем покупки или продажи таких валют по спотовым курсам, когда это необходимо для устранения краткосрочных дисбалансов.

В течение 1 полугодия 2019 года обменный курс тенге к доллару США колебался между 384.2 тенге и 380.5 тенге. В нижеследующей таблице приведены средние за период и на конец года обменные курсы тенге/доллар США, согласно данным Национального Банка Республики Казахстан (НБК) за 1 полугодие 2018 и 2019 гг.

		1 полугодие		Отклонение
		2018 года	2019 года	
Средний обменный курс за период ¹	тенге / долл. США	326.49	379.31	16%
Обменный курс на конец периода	тенге / долл. США	341.08	380.53	12%

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

4.4. 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 (смотрите базовую формулу в таблице). 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:

		1 полугодие		Отклонение
(в миллионах тенге, если не указано иное)		2018 года	2019 года	
Корпоративный подоходный налог ¹		7,263	15,719	116%
Налог на добычу полезных ископаемых ²		8,374	10,339	23%
Налог на сверхприбыль ³		-	-	-
Другие налоги и внебюджетные платежи ⁴		22,767	26,562	17%
Общий начисленный налог		38,404	52,620	37%

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 Действующая ставка: 10–60%. Отменена с 1 января 2018 года для контрактов на недропользование, относящихся к месторождениям твердых полезных ископаемых, включая уран.

⁴ Включает налог на имущество, земельный налог, транспортный налог, социальный налог, внебюджетные платежи, НДС и ПНН.

Начисленные налоги, в том числе корпоративный подоходный налог, НДПИ и другие налоги, увеличились на 37% в 1 полугодии 2019 года в сравнении с 1 полугодием 2018 года, вследствие увеличения налоговой базы за счет более высоких спотовых цен на уран и ослаблением тенге, а также изменениями в учете, связанных с Изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

4.5. Цена и доступность серной кислоты

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

Средневзвешенная цена за тонну, выплачиваемая Группой за серную кислоту, снизилась незначительно до 21,282 тенге в 1 полугодии 2019 года (с 21,643 тенге в 1 полугодии 2018 года). В 1 полугодии 2019 года, расходы на серную кислоту в среднем составили около 15% от производственной себестоимости уранодобывающих организаций Группы.

4.6. Влияние изменений в оценке запасов

Группа оценивает запасы и ресурсы на ежегодной основе в соответствии с кодексом JORC. 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.

4.7. Сделки с СП и Ассоциированными компаниями

Компания закупает U_3O_8 у своих дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний, в основном по спотовой цене с учетом любых применимых рыночных дисконтов. В основном закупаемые 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), 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 1 полугодии 2019 года средневзвешенный дисконт на покупной U_3O_8 составил 4,2% 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.

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

(тонны)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
U_3O_8 , приобретенный у СП и Ассоциированных компаний	1,605	586	(63)%
U_3O_8 , приобретенный у неконтролируемых инвестиций ⁽¹⁾	669	-	(100)%
Итого	2,274	586	(74)%

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, учитываемый в себестоимости реализации по цене покупки, в 1 полугодии 2019 года составил 586 тонн, снижение на 74% в сравнении с 1 полугодием 2018 года, главным образом из-за изменения структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*). В дополнение к приобретенному урану указанному выше, Группа также приобретает уран у дочерних предприятий и внешних поставщиков.

5.0. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

5.1. Консолидированные финансовые показатели

(в миллиардах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Консолидированная выручка Группы	145.0	176.6	22%
Операционная прибыль	16.0	27.1	69%
Чистая прибыль	326.4	104.0	(68)%
Доход от списания обязательства по совместной операции (разовый эффект) ¹		17.0	100%
Приобретение бизнеса (разовый эффект)	313.5	54.6	(83)%
Скорректированная чистая прибыль	12.9	32.3	151%
Чистая прибыль на акцию относимая на собственников (базовая и разводненная) тенге/акцию	1,255.4	358.2	(71)%
Скорректированный показатель EBITDA ²	38.8	73.0	88%
Скорректированный показатель EBITDA ³ (пропорционально доле участия)	45.6	58.5	28%
Операционный денежный поток	(45.0)	111.4	347%

¹ Доход от списания обязательства по совместной операции относится к объему невыкупленного урана у совместных операций за 2018 год, который Группа по согласованию с партнерами не планирует приобретать в последующих периодах, в связи с чем данное обязательство, признанное на 31 декабря 2018 года, было списано в течение трех месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года.

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 составила 176.6 млрд. тенге в 1 полугодии 2019 года, увеличившись на 22% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, в основном за счет увеличения средней цены реализации, в связи с ростом рыночной спотовой цены на U₃O₈ и ослаблением тенге по отношению к долл. США. Данное увеличение было частично компенсировано более низкими объемами реализации в 1 полугодии 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года, как описано ниже.

Операционная прибыль в 1 полугодии 2019 года составила 27.1 млрд. тенге, увеличившись на 69% по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Рост операционной прибыли, главным образом связан с увеличением средней цены реализации за счет роста спотовой котировки, а также ослаблением тенге по отношению к долл. США. Увеличение также связано с изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*), что привело к росту доли собственного урана, произведенного Компанией, консолидированными дочерними предприятиями и СО. Для таких продаж, полная маржа урановой продукции отражается в консолидированных результатах Группы.

Чистая прибыль за анализируемый период составила 104 млрд. тенге, снизившись на 68% по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Однако, 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» в консолидацию в 2018 году и ТОО «Хорасан-У» в 2019 году (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*). Разовый эффект по данным сделкам увеличил чистую прибыль на 313.5 и 54,6 млрд. тенге в 1 полугодии 2018 и 2019 года соответственно. Также, в 1 полугодии 2019 года был получен доход от списания обязательства по совместной операции на сумму 17.0 млрд.тенге. Данный доход 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 на 31 декабря 2018 года, было списано в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года. С учетом корректировки на данные эффекты, скорректированная чистая прибыль составила 32.3 млрд. тенге, увеличившись на 151% по сравнению с 1 полугодием 2018 года.

Скорректированный показатель EBITDA составил 73.0 млрд. тенге в 1 полугодии 2019 года, увеличившись на 88% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, тогда как Скорректированный показатель EBITDA пропорционально доле участия в 1 полугодии 2019 года составил 58.5 млрд. тенге, увеличившись на 28% по

сравнению с 1 полугодием 2018 года. Увеличения, в основном, связаны с ростом операционной прибыли и изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

Операционные денежные потоки составили 111.4 млрд. тенге, увеличившись на 347% по сравнению с 1 полугодием 2018 года. В основном за счет изменения оборотного капитала, роста спотовой цены на U_3O_8 , и ослаблением тенге по отношению к долл. США (более подробно см. 8.4.1. Денежные средства от операционной деятельности)

5.2. Показатели производства и реализации Уранового сегмента

		1 полугодие		Отклонение
		2018 года	2019 года	
Объем производства U_3O_8 (на 100% основе)	тонны	10,905	10,800	(1)%
Объем производства U_3O_8 (пропорционально доле участия) ¹	тонны	5,771	6,226	8%
Объем реализации U_3O_8 (консолидированный)	тонны	5,579	5,425	(3)%
вкл. объем реализации Компании ²	тонны	5,167	4,608	(11)%
Остатки готовой продукции Группы (U_3O_8)	тонны	11,635	10,374	(11)%
Остатки готовой продукции Компании (U_3O_8) ³	тонны	10,095	8,407	(17)%
Средняя цена реализации	тенге/кг	20,063	26,620	33%
Средняя цена реализации Группы	долл.США/фунт	23.64	26.99	14%
Средняя еженедельная спотовая цена	долл.США/фунт	22.14	26.47	20%
Средняя спотовая цена на конец месяца	долл.США/фунт	21.78	25.92	19%

¹Объем производства U_3O_8 (пропорционально доле участия) не равен покупному урану 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 остатков готовой продукции Компании (учитываемый в Группе): включает общие объемы остатков Компании и ТНК. Внутригрупповые сделки между Компанией и ТНК не учитываются.

Объемы производства U_3O_8 на основе 100% снизились на 1% в 1 полугодии 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Производство снизилось, что было ожидаемо согласно производственным планам различных активов. Объем производства Компании пропорционально доле участия был выше в 2019 году в основном в связи с большими объемами производства, установленными Контрактами на недропользование (как было ожидаемо и ранее раскрыто), разными объемами в предприятиях и разными долями участия в каждом активе и изменениями в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

Консолидированные объемы продаж U_3O_8 в 1 полугодии 2019 года составили 5,425 тонн, снизившись на 3% по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Объемы продаж в 1 полугодии 2019 года были ниже, чем в 1 полугодии 2018 года, но на уровне ожидаемых объемов 2019 года. Распределение объемов реализации между финансовыми кварталами может существенно колебаться, что обусловлено изменчивыми запросами покупателей и физическими сроками доставки.

Консолидированные запасы готовой продукции U_3O_8 по Группе по состоянию на 30 июня 2019 года составили 10,374 тонн, что на 11% ниже, чем на 30 июня 2018 года. На уровне Компании, запасы готовой продукции U_3O_8 составили 8,407 тонн, что на 17% меньше по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Снижение уровня запасов соответствует планам Компании по поддержанию оптимального уровня запасов равного примерно шести-семи месяцам годового производства пропорционально доле участия.

Средняя цена реализации Группы в тенге в 1 полугодии 2019 года составила 26,620 тенге/кг (26.99 долл. США/фунт), что на 33% больше по сравнению с 1 полугодием 2018 года в связи с увеличением средней спотовой цены на урановую продукцию и ослаблением тенге по отношению к долл. США.

5.2.1. Объемы производства Уранового сегмента

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

Объем производства ЗОУ (тонн U ₃ O ₈)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
ТОО «Орталык»	837	716	(15)%
ТОО «Казатомпром-SaUran»	758	633	(16)%
ТОО «РУ-6»	426	471	11%
ТОО «Аппак»	439	449	2%
ТОО «СП «Инкай»	1,315	1,480	13%
ТОО «Семизбай-У»	457	443	(3)%
ТОО «Каратау»	937	1,241	32%
АО «СП «Акбастау»	789	778	(1)%
АО «СП «Заречное»	398	391	(2)%
ТОО «СП «Катко»	1,673	1,536	(8)%
ТОО «СП «Хорасан-У»	757	735	(3)%
ТОО «СП «ЮГХК»	1,271	1,206	(5)%
ТОО «Байкен-У»	848	721	(15)%
Всего	10,905	10,800	(1)%

5.3. Финансовые показатели Уранового сегмента.

(в миллиардах тенге, если не указано иное)		1 полугодие		Отклонение
		2018 года	2019 года	
Средний обменный курс за период	тенге/долл.США	326.5	379.3	16%
Выручка от уранового сегмента		113.7	145.1	28%
в т.ч. выручка от реализации U ₃ O ₈ (по Группе)		111.9	144.4	29%
Доля доходов от урановой продукции	%	77%	82%	6%
Денежная себестоимость (пропорционально доле участия) (C1)	долл.США/фунт	12,22	9,86	(19)%
Денежная себестоимость+ капитальные затраты (пропорционально доле участия) (AISC)	долл.США/фунт	16,28	13,27	(18)%
Капитальные затраты добычных предприятий (на 100% основе) ¹	млрд. тенге	30,5	26,0	(15)%

¹ Не включает ликвидационные фонды и ликвидационные затраты. Отмечаем, что в разделе 6.0 Обзор капитальных затрат в итоговые результаты включаются ликвидационные фонды и ликвидационные затраты.

Консолидированные продажи U₃O₈ составили 144.4 млрд. тенге в 1 полугодии 2019 года, увеличившись на 29% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, в основном за счет увеличения средней цены реализации по причине роста спотовой цены на U₃O₈, а также ослаблением тенге по отношению к долл. США.

Денежная себестоимость (C1) и Денежная себестоимость + капитальные затраты (AISC) (эквивалент в долл.США) по доле участия сократились на 19% и 18%, соответственно, в 1 полугодии 2019 года в сравнении с 1 полугодием 2018 года. Снижение произошло в основном за счет ослабления тенге по отношению к долл. США и изменения структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*), а также мероприятий по оптимизации себестоимости.

Капитальные затраты добычных предприятий (на 100% основе) составили 26.0 млрд. тенге, сократившись на 15% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, в основном по причине изменения сроков реализации проектов будущего расширения на некоторых добычных активах и продолжающейся программе оптимизации затрат (подробно см. раздел 6.0. *Обзор капитальных затрат*).

5.4. Финансовые показатели Сегмента УМЗ

Редкие металлы		1 полугодие		Отклонение
		2018 года	2019 года	
Бериллиевая продукция	тенге/кг	10,063	9,793	(3)%
	Объем продаж, тонны	736.75	848.16	15%
Танталовая продукция	тенге/кг	101,169	81,702	(19)%
	Объем продаж, тонны	72.69	47.05	(35)%
Ниобиевая продукция	тенге/кг	26,041	602,450	2213%
	Объем продаж, тонны	7.75	0.08	(99)%

Реализация бериллиевой продукции в 1 полугодии 2019 года увеличилась на 15% в сравнении с 1 полугодием 2018 года в связи с увеличением спроса. Цена реализации снизилась на 3% в связи со снижением цен на рынке цветных металлов.

Снижение спроса и цены реализации на танталовую продукцию в 1 полугодии 2019 года в сравнении с 1 полугодием 2018 года связано со снижением спроса на танталовые слитки и стружки.

Продажи ниобия снизились в 1 полугодии 2019 года в сравнении с 1 полугодием 2018 года, в связи со снижением объемов заказов на добавки, легирующие ниобий, и на ниобий-содержащие сублиматы. Вместе с тем, цена реализации увеличилась с изменением структуры продаж, а именно реализацией более высокотехнологичной и дорогой продукции, а также ростом цены на продукцию.

Топливные таблетки и керамические порошки		1 полугодие		Отклонение
		2018 года	2019 года	
Топливные таблетки	Объем продаж, тонны	31.3	23.7	(24)%
Двуокись из скрапов	Объем продаж, тонны	8.3	22.5	171%

Объемы продаж топливных таблеток в 1 полугодии 2019 года снизились до 23.7 тонн, что ниже на 24%, чем в 1 полугодии 2018 года вследствие снижения поступившего на переработку давальческого материала в соответствии с договоренностью с Заказчиком.

Рост объема продаж двуокиси из скрапов связан с началом процесса переработки переходящих с 2018 года оборотов из давальческого сырья заказчика.

5.5. Финансовые показатели прочего сегмента

(в миллиардах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Выручка ¹	37.0	40.9	11%
<i>в том числе внешняя выручка</i>	15.6	16.7	7%
Себестоимость реализации ¹	(35.2)	(38.8)	10%
Валовая прибыль ¹	1.8	2.1	17%

¹ все показатели включают внутригрупповые операции (исключения), более подробную информацию см. в сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

Другие сегменты включают такие услуги, как бурение, транспортировка товаров и серной кислоты, охрана, НИОКР и обучение, которые предоставляются добычным предприятиям.

Общая доля внешней выручки «Прочих сегментов» составила 40.9 млрд. тенге в 1 полугодии 2019 года, что на 11% выше показателя 1 полугодия 2018 года. Внешняя выручка от Прочих сегментов составила около 9% от общей консолидированной выручки Группы в 1 полугодии 2019 года в сравнении с около 11% в 1 полугодии 2018 года. Рост валовой прибыли Прочих сегментов в основном связан с ростом продаж приобретенных товаров на основе потребительского спроса.

6.0. 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 нижеприведенной 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 консолидируются в соответствии с МСФО:

(млн. тенге)	Доля	1 полугодие 2018г.				1 полугодие 2019г.				
		WC ¹	S ²	LF/C ³	Итого	Доля	WC ¹	S ²	LF/C ³	Итого
ТОО «Орталык»	100%	796	2,013	27	2,836	100%	940	63	-	1,003
ТОО «Казатомпром-SaUran»	100%	3,324	230	(693)	2,861	100%	1,678	39	225	1,942
ТОО «РУ-6»	100%	921	141	(243)	819	100%	845	172	114	1,131
ТОО «Аппак»	65%	224	136	(0)	360	65%	181	66	8	255
ТОО «СП «Инкай»	40%	2,809	1,582	5	4,396	60%	4,080	578 ⁴	(2)	4,656
ТОО «Семизбай-У»	51%	1,158	39	37	1,234	51%	782	1,423	36	2,241
ТОО «Каратау»	50%	891	601	0	1,493	50%	1,205	836 ⁴	(0)	2,041
АО «СП «Акбастау»	50%	922	393	1	1,315	50%	1,040	110	52	1,202
АО «СП «Заречное»	49.98%	2,019	178	3	2,200	49.98%	1,771	77	-	1,848
ТОО «СП «Катко»	49%	3,578	1,865	788	6,231	49%	4,423	1,032 ⁴	600	6,055
ТОО «СП «Хорасан-У»	34%	2,454	76	4	2,534	50%	1,003	75	-	1,078
ТОО «СП «ЮГХК»	30%	1,548	210	108	1,866	30%	1,746	175	(160)	1,761
ТОО «Байкен-У»	5%	1,589	757	9	2,355	52.5%	1,529	83	10	1,622
Итого добычные активы		22,233	8,222	45	30,500		21,223	4,729	883	26,835

¹ Строительство скважин.

² Поддержание производства.

³ Ликвидационный фонд / закрытие.

⁴ В том числе общие расходы на расширение в сумме 1.2 млрд. тенге

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)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Строительство скважин	22,233	21,223	(5)%
Поддержание производства	8,222	3,522 ¹	(57)%
Итого расходы на строительство и поддержание	30,455	24,745	(19)%

¹исключает общие расходы на расширение в сумме 1.2 млрд. тенге

Затраты на строительство скважин и поддержание производства 13-ти добычных предприятий в 1 полугодии 2019 года составили 24.7 млрд. тенге, что на 19% ниже, чем в 1 полугодии 2018 года. Изменение произошло в основном за счет уменьшения расходов на поддержание, связанного с изменением сроков реализации проектов для будущего расширения на некоторых добычных активах и постоянной программы оптимизации затрат. Снижение стоимости строительства скважин на 5% связано с более низкими затратами на трубопроводы, более высокими ценами на насосы и ослаблением тенге по отношению к доллару США.

Информация, представленная в таблице ниже, отражает погашение горно-подготовительных работ (известных как ГПР), основные средства и амортизацию для каждого добычного предприятия по состоянию на 30 июня 2019 года.

(млн. тенге если не указано иное)	Объем готовых запасов (тонн)	Остаток ГПР на конец периода	Остаток ГПР на конец периода	Первоначальная (историческая) стоимость ОС на начало периода (кроме ГПР)	Балансовая стоимость ОС на конец периода (кроме ГПР)	Амортизация за период (кроме ГПР)
ТОО «Орталык»	3,085	9,754	1,011	18,206	12,334	453
ТОО «Казатомпром-SaUran»	4,142	11,663	2,830	15,028	5,984	573
ТОО «РУ-6»	2,872	6,846	-	4,799	2,827	156
ТОО «Аппак»	1,945	3,305	2,097	8,239	4,082	223
ТОО «СП «Инкай»	5,458	23,214	18,434	95,962	59,064	1,211
ТОО «Семизбай-У»	2,403	5,051	29	17,707	8,978	402
ТОО «Каратау»	2,250	6,172	3,111	23,531	11,907	659
АО «СП «Акбастау»	2,438	4,532	6,850	10,932	7,410	209
АО «СП «Заречное»	2,263	8,376	600	8,392	2,631	317
ТОО «СП «Катко»	4,779	22,746	4,408	51,282	17,390	1,232
ТОО «СП «Хорасан-У»	3,596	8,436	9,678	14,857	9,939	334
ТОО «СП «ЮГХК»	4,409	9,726	6,384	19,366	11,543	887
ТОО «Байкен-У»	2,922	8,790	6,922	19,360	10,679	542

7.0. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Все сравнения в данном разделе подготовлены на основании 1 полугодия 2018 и 2019 года.

В приведенной ниже таблице указана финансовая информация, относящаяся к консолидированным результатам Группы за 1 полугодие 2018 и 2019 годов:

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Выручка	145,029	176,555	22%
Себестоимость реализации	(113,106)	(129,596)	15%
Валовая прибыль	31,923	46,959	47%
Расходы по реализации	(3,361)	(4,108)	22%
Общие и административные расходы	(12,573)	(15,757)	25%
Операционная прибыль	15,989	27,094	69%
Прочий доход/(убыток) в т.ч.:	307,769	71,357	(77)%
Доход от списания обязательства по совместной операции (разовый эффект)		16,998	100%
Результаты от приобретения бизнеса (разовый эффект)	313,517 ¹	54,649	(83)%
Доля в результатах Ассоциированных предприятий	6,948	9,404	35%
Доля результатов СП	(1,905)	4,599	341%
Доход до налогообложения	328,801	112,454	(66)%
Расходы по подоходному налогу	(3,513)	(8,498)	142%
Доход от прекращенной деятельности	1,103	-	(100)%
Чистая прибыль	326,391	103,956	(68)%
Скорректированная чистая прибыль (без разового эффекта)	12,874	32,309	151%

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 (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*):

- в 1 полугодии 2018 года:

- 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 совместные операции в сумме 124,632 млн. тенге и 92,951 млн. тенге, соответственно.

- в 1 полугодии 2019 года:

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

Также, в 1 полугодии 2019 года был признан доход от списания обязательства по совместным операциям в размере 16,998 млрд.тенге, который является разовым эффектом.

7.1. Доходы

В приведенной ниже таблице показана выручка по основным направлениям деятельности за 1 полугодие 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года:

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение	Доля в 1 полугодии	
	2018 года	2019 года		2018 года	2019 года
Урановая продукция	112,889	145,710	29%	78%	83%
Бериллиевая продукция	7,414	8,306	12%	5%	5%
Танталовая продукция	7,353	3,844	(48)%	5%	2%
Прочие	17,373	18,695	8%	12%	10%
Итого выручка	145,029	176,555	22%	100%	100%

7.2. Себестоимость реализации

Себестоимость реализации составила 129,596 млн. тенге в 1 полугодии 2019 года, увеличившись на 15% в сравнении с 1 полугодием 2018 года в основном, в связи с изменением в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*) и вследствие признания приобретенных активов по справедливой стоимости, что привело к росту Износа и амортизации основных средств.

В приведенной ниже таблице показана себестоимость Группы за 1 полугодие 2018 и 2019 года по компонентам:

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение	Доля в 1 полугодии	
	2018 года	2019 года		2018 года	2019 года
Сырье и материалы	63,713	71,801	13%	56%	55%
Оплата труда персонала	11,072	10,407	(6)%	10%	8%
Переработка и прочие услуги	5,698	7,226	27%	5%	6%
Износ и амортизация	18,322	26,113	43%	16%	20%
Налоги кроме подоходного налога	9,362	8,845	(6)%	8%	7%
Прочее	4,939	5,204	5%	5%	4%
Итого себестоимость реализации	113,106	129,596	15%	100%	100%

Стоимость сырья и материалов в 1 полугодии 2019 года составила 71,801 млн. тенге, увеличившись на 13% по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Данный рост, в основном, обусловлен изменением в структуре Группы. (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

Оплата труда персонала в 1 полугодии 2019 года составила 10,407 млн. тенге, снизившись на 6% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, в основном за счет снижения объемов реализации урановой продукции.

Затраты на переработку и прочие производственные услуги в 1 полугодии 2019 года составили 7,226 млн. тенге, что на 27% больше по сравнению с 1 полугодием 2018 года, главным образом, в результате увеличения затрат по производственным услугам, в связи с увеличением объема работ по сервисным предприятиям.

Прочие статьи расходов, включающие износ и амортизацию, налоги и другие расходы, составили 40,162 млн. тенге в 1 полугодии 2019 года, увеличившись на 23% по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Увеличение амортизации и износа основных средств связано с признанием приобретенных активов по справедливой стоимости в результате объединения бизнеса.

7.3. Расходы по реализации

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение	Доля в 1 полугодии	
	2018 года	2019 года		2018 года	2019 года
Расходы по погрузке, транспортировке и хранению	2,446	2,469	1%	73%	60%
Оплата труда персонала	241	343	42%	7%	8%
Аренда	130	25	(81)%	4%	1%
Сырье и материалы	84	97	15%	2%	2%
Износ и амортизация	30	37	23%	1%	1%
Прочее	430	1,137	164%	13%	28%
Итого расходы по реализации	3,361	4,108	22%	100%	100%

Расходы по реализации составили 4,108 млн. тенге в 1 полугодии 2019 года, увеличившись на 22% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, в основном за счет начисления комиссии за доставку топливных таблеток согласно контрактным обязательствам АО «УМЗ» за 2018 год, а также за счет начисления расходов ТОО «СП «Инкай» связанных с радиационной безопасностью вследствие изменения пункта назначения доставки урановой продукции, что отражено в увеличении статьи «Прочее». Расходы по погрузке, транспортировке и хранению существенно не изменились.

7.4. Общие и административные расходы (ОАР)

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение	Доля в 1 полугодии	
	2018 года	2019 года		2018 года	2019 года
Итого общие и административные расходы	12,573	15,757	25%	100%	100%
в т.ч. амортизация и износ	425	788	85%	3%	5%

В основном влияние на ОАР оказало изменение в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

Увеличение расходов на износ и амортизацию составило 788 млн. тенге, что на 85% выше чем в 1 полугодии 2018 года, в основном за счет приобретения нового здания для центрального аппарата АО «НАК «Казатомпром». Рост по амортизации в 1 квартале 2019 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года нивелируется снижением расходов по арендной плате.

7.5. Доля в доходах от СП и Ассоциированных предприятий

Доля в доходе СП и Ассоциированных предприятий в 1 полугодии 2019 года составила 14,003 млн. тенге, что на 178% выше по сравнению с 1 полугодием 2018 года. 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 вкладов в Группу.

7.6. Прибыль до налогообложения и расходы по подоходному налогу

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018г.	2019г.	
Прибыль до налогов	328,801	112,454	(66)%
Корпоративных подоходный налог	3,513	8,498	142%

Прибыль до налогообложения составила 112,454 млн. тенге, снизившись на 66% в 1 полугодии 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года. Снижение, в основном, за счет доходов от приобретения бизнеса связанных с изменением в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*), который не имеет налогового эффекта.

Расходы по подоходному налогу в 1 полугодии 2019 года составил 8,498 млн.тенге, увеличившись на 142% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, в основном за счет увеличения операционной прибыли (более подробно см. Раздел 5.1 Консолидированные финансовые показатели) и изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

Ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы, составляет 20%. Расходы по подоходному налогу признаются на основе оценки руководства средневзвешенной эффективной годовой ставки по подоходному налогу. Эффективная налоговая ставка составила 21% и 22% за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года и 30 июня 2018 года соответственно. Эффективная налоговая ставка отличается от корпоративного подоходного налога из-за определенных элементов доходов и расходов, которые не признаются в налоговом учете, таких как доход от приобретения бизнеса.

8.0. ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

В изменяющихся условиях внешней среды, при управлении финансами АО «НАК «Казатомпром» уделяет особое внимание сохранению финансовой устойчивости. Политика управления финансовыми средствами нацелена на поддержание устойчивой базы капитала, способной обеспечить непрерывную деятельность и развитие бизнеса.

Для сравнительных целей, в данном разделе была использована информация из сокращенной (неаудированной) промежуточной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев 2018 и 2019 года.

8.1. Капитальные ресурсы

Требования к ликвидности Группы в основном применимы к финансированию оборотного капитала, капитальных затрат и обслуживанию долга. Группа исторически зависела главным образом от денежных потоков от операционной деятельности, а также, в меньшей степени, от внешних источников финансирования, для финансирования оборотных средств и необходимого долгосрочного финансирования. Компания ожидает, что в будущем Группа будет по-прежнему зависеть, главным образом, от движения потоков от операционной деятельности. Более того, Компания может рассмотреть возможность заключения соглашений о финансировании определенных инвестиционных проектов. Группа также получает капитал для своей деятельности за счет создания совместных предприятий с партнерами и в прошлом привлекала финансирование на международных рынках долгового капитала.

8.2. Дивиденды полученные

Компания является материнской компанией для Группы, и помимо дохода от своих бизнес-операций получает дивиденды от своих дочерних организаций, СП и Ассоциированных компаний, и других инвестиций. По состоянию на 30 июня 2019 и 2018 года, Группа получила дивиденды в размере 9,048 млн. тенге и 7,135 млн. тенге, соответственно, от своих СП и Ассоциированных компаний, и других инвестиций. Увеличение в 1 полугодии 2019 года, 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 1 полугодии 2019 года Компания выплатила дивиденды своим акционерам в размере 80,001 млн. тенге.

8.3. Оборотный капитал

В приведенной ниже таблице указан разбивка оборотного капитала Группы за 1 полугодие 2019 и 2018 года:

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Товарно-материальные запасы	202,918	222,485	10%
Дебиторская задолженность	73,752	47,438	(36)%
НДС к возмещению	21,375	24,240	13%
Прочие текущие активы	23,852	21,957	(8)%
Предоплаченный налог на прибыль	9,869	7,892	(20)%
Кредиторская задолженность	(53,653)	(76,835)	43%
Вознаграждения работникам	(126)	(63)	(50)%
Обязательства по налогу на прибыль	(508)	(1,979)	290%
Прочие налоговые и обязательные платежные обязательства	(5,659)	(8,298)	47%
Прочие текущие обязательства	(105,582)	(25,124)	(76)%
Чистый оборотный капитал	166,238	211,713	27%

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

Компания регулярно следит за состоянием денежных средств своих дочерних организаций и концентрируется на эффективном сборе избыточных денежных средств дочерних организаций.

Группа постоянно следит за ситуацией на рынке урана и может следовать стратегии увеличения своих товарно-материальных запасов в неблагоприятных рыночных условиях. В следующей таблице представлены компоненты товароматериальных ценностей Группы по состоянию на 30 июня 2018 и 2019года:

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Готовые товары и товары для перепродажи	174,525	175,838	1%
Незавершенное производство	15,999	23,641	48%
Сырье и материалы	12,695	17,882	41%
Запасные части	778	701	(10)%
Материалы в переработке	1,573	1,434	(9)%
Топливо	1,170	839	(28)%
Другие материалы	5,559	5,821	5%
Сумма для вывода из обращения и списания до чистой стоимости возможной реализации	(9,381)	(3,671)	(61)%
Итого товарно-материальные запасы	202,918	222,485	10%

Крупнейшим товароматериальным запасом Группы являются готовые товары и товары для перепродажи, которые в основном включают в себя U_3O_8 . Уровни сырья и незавершенного производства Группы увеличились на 48% и 41%, соответственно, в основном из-за Изменений в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*). Также, уровень резервов (провизии) снизился на 61%, что связано с выводом непрофильных активов, а также частично за счет роста цены на урановую продукцию, что повлияло на восстановление ранее признанных обесценений, и изменением в Структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

В 1 полугодии 2019 стоимость готовой продукции и товаров для перепродажи не изменилась по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Однако объем запасов U_3O_8 , который является существенным компонентом готовой продукции и товаров для перепродажи, уменьшился на 11% (см. раздел 5.2 Показатели производства и реализации Уранового сегмента). Несущественное изменение стоимости, несмотря на уменьшение объема, в первую очередь связано со стоимостью приобретенного урана у СП и ассоциированных предприятий, которая ссылается на текущие рыночные цены. В 2019 году стоимость приобретенного урана в запасах, была выше, чем в 2018 году, из-за более высокой спотовой цены на уран и ослаблением тенге по отношению к доллару США.

Более низкий уровень запасов (остатков на складах) (более подробно см. Раздел 5.2 Показатели производства и реализации Уранового сегмента) природного урана – это результат цели Компании поддерживать примерно шести-семи месячный объем производства пропорционально доле участия.

8.4. 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 1 полугодие 2018 и 2019 гг.:

(в миллионах тенге)	1 полугодие	
	2018 года	2019 года
Денежные средства от операционной деятельности ¹	(45,001)	111,351
Денежные средства от инвестиционной деятельности	(13,158)	(16,039)
Денежные средства от финансовой деятельности	(82,880)	(161,487)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(141,039)	(66,175)

¹ Отражает выплаченный налог на прибыль и проценты.

8.4.1. Денежные средства от операционной деятельности

Денежные потоки от операционной деятельности увеличились до 111,351 млн. тенге за 1 полугодие 2019 года, с (45,001) млн. тенге за 1 полугодие 2018 года. Данное изменение произошло в основном за счет:

- увеличения денежных поступлений от покупателей на 69,213 млн. тенге в 1 полугодии 2019 года, что было в основном обусловлено поступлением денежных средств за продукцию, реализованную в конце 2018 года (снижением дебиторской задолженности).
- снижения платежей поставщикам в 1 полугодии 2019 года на 80,235 млн. тенге, что обусловлено ростом кредиторской задолженности в 1 полугодии 2019 года (большая часть оплат будет произведена во 2 полугодии 2019 года).

8.4.2 Денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистые денежные оттоки, по итогам инвестиционной деятельности, составили 16,039 млн. тенге в 1 полугодии 2019 года в сравнении с 13,158 млн. тенге за 1 полугодие 2018 года.

Изменения в 1 полугодии 2019 года обусловлены главным образом:

- увеличением на 1,913 млн. тенге полученных дивидендов от совместных предприятий, Ассоциированных компаний и других инвестиций в результате усилий Компании максимизировать дивидендные потоки от СП и Ассоциированных компаний.
- ростом на 9,790 млн. тенге затрат на разведочные и оценочные работы и затрат по подготовке к производству в связи с изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы*).

8.4.3 Денежные средства от финансовой деятельности

Чистые денежные оттоки, по результатам финансовой деятельности, составили 161,487 млн. тенге в 1 полугодии 2019 года и 82,880 млн. тенге в 1 полугодии 2018 года. Данное изменение произошло в основном за счет:

- увеличения выплаченных дивидендов в адрес акционеров в 1 полугодии 2019 года на 34,982 млн. тенге по сравнению с дивидендами, выплаченными в 1 полугодии 2018 года.
- увеличения объема денежных средств, использованных для погашения кредитов и займов в 1 полугодии 2019 года, на 12,749 млн. тенге.

8.5. Ликвидность

Подход к управлению ликвидностью Группы заключается в обеспечении постоянного наличия ликвидных средств, достаточных для своевременного исполнения финансовых обязательств за счет краткосрочных и долгосрочных корпоративных кредитных линий без залога.

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Денежные средства и их эквиваленты	100,542	60,012	(40)%
Краткосрочные депозиты	7,618	55	(99)%
Всего денежные средства	108,160	60,067	(44)%

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 30 июня 2019 года составили 60,012 млн. тенге и 100,542 млн. тенге на 30 июня 2018 года. Снижение в основном обусловлено выплатой дивидендов акционерам в 1 полугодии 2019 года и запланированным погашением задолженности.

Дополнительным источником ликвидности для Компании являются корпоративные кредитные линии. По состоянию на 30 июня 2019 года Компания и некоторые ее дочерние организации имели доступ к возобновляемым кредитным линиям на сумму 275 млн. долл. США, из которых около 265 млн. долл. (96%) не были использованы.

9.0. ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Для сравнительных целей, в данном разделе была использована информация из сокращенной (неаудированной) промежуточной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев 2018 и 2019 года.

Долговой портфель Компании, большей частью, сформирован в долл. США, которая является основной валютой по договорам реализации Компании (88%- в 1 полугодии 2019 года). Таким образом, достигается эффект «естественного» экономического хеджирования валютного риска без использования производных финансовых инструментов.

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Кредиты, займы и обязательства по аренде	91,115	145,801	60%
Гарантии, выданные по займам зависимых предприятий	13,746	12,268	(11)%
Общая задолженность	104,861	158,069	51%

В следующей таблице представлена сумма финансовых обязательств Группы по состоянию на 30 июня 2018 и 2019 гг.:

(в миллионах тенге)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Долгосрочные кредиты и займы, включая	787	11,729	1390%
Банковские кредиты	-	10,733	100%
Небанковские кредиты	369		(100)%
Обязательства по аренде	418	996	138%
Текущие кредиты и займы, включая	90,328	134,072	48%
Банковские кредиты	54,007	24,949	(54)%
Небанковские кредиты	36,202	16,629	(54)%
Выпущенные облигации		74,486	100%
Обязательство по векселю		17,451	100%
Текущие обязательства по аренде	119	557	368%
Итого кредиты и займы	91,115	145,801	60%

Итого кредиты и займы увеличились на 60% в основном за счет увеличения краткосрочных займов для целей финансирования оборотного капитала.

До конца 2019 года планируется рефинансирование выпущенных в 2018 году облигаций путем нового выпуска 5-летних облигаций, как это было ранее раскрыто в Проспекте IPO. Новые облигации будут размещены на АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE).

Векселя были выпущены ТОО «СП «Хорасан-У» в декабре 2014 года с целью погашения задолженности за активы по подготовке к производству. Согласно условиям, векселя подлежат уплате по требованию с процентной ставкой 0,1% годовых. По состоянию на 30 июня 2019 года право требования по данным векселям принадлежит ТОО «Кызылқум».

В нижеследующей таблице приведена средневзвешенная процентная ставка Группы по банковским кредитам за 1 полугодие 2018 и 2019 года.

(%)	1 полугодие	
	2018 года	2019 года
Фиксированные процентные ставки	4.25%	4.15%
Плавающие процентные ставки	4.04%	4.08%

Согласно кредитным и гарантийным соглашениям, Группа поддерживает на установленных уровнях несколько

основных финансовых показателей, основанных на консолидированной информации Группы, таких как соотношение долга к собственному капиталу, соотношение долга к прибыли до уплаты налогов, вознаграждения, износа и амортизации. По состоянию на 30 июня 2019 года Группа выполняет все вышеуказанные обязательные условия.

9.1. Чистый долг и Коэффициенты долгового левереджа

В следующей таблице приведены основные коэффициенты, используемые руководством Компании для измерения ее финансовой устойчивости по состоянию на 30 июня 2018 и 2019 гг.:

(в миллионах тенге, если не указано иное)	1 полугодие		Отклонение
	2018 года	2019 года	
Итого финансовые обязательства	91,115	145,801	60%
Итого деньги	108,160	60,067	(44)%
Чистый долг	(17,045)	85,734	603%
Скорректированный показатель EBITDA ¹	79,747	165,492	108%
Чистый долг / Скорректированный показатель EBITDA (коэффициент)	(0.2)	0.5	350%

¹ Скорректированный показатель EBITDA за 6 месяцев 2018 и 2019 года была посчитана как за 12 месяцев (1 полугодие отчетного периода и 2 полугодие предыдущего периода).

Вышеуказанные показатели в соответствии с ожиданиями, которые ранее были доведены руководством до инвесторов и отражают платежеспособность Компании.

10.0 ПРОГНОЗНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА 2019 ГОД

(по курсу 370 тенге/1 долл.США)	2019
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	13,000 – 13,500
Объем реализации Группы, тонн ³ , в т.ч.	15,000 – 16,000
Объем реализации Компании, тонн ³	13,500 – 14,500
Общая выручка Группы (согласно фин. отчетности) ⁴ , млрд. тенге	485 – 505
в т.ч. Выручка от реализации U ₃ O ₈ (по Группе) ⁴ , млрд. тенге	392 – 408
Денежная себестоимость (по доле участия, C1), долл.США / фунт	\$11.00 – \$12.00
Денежная себестоимость + капитальные затраты добычных предприятий (по доле участия, AISC), долл.США / фунт	\$15.00 – \$16.00
Капитальные затраты (на 100% основе), млрд. тенге ⁵	80 – 90 (ранее 85-95)

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.

³- Объем продаж Компании: включает только консолидированные продажи Компании и Торгового дома KazakAtom AG (ТНК). Внутригрупповые сделки между Компанией и ТНК не включены.

⁴- Ожидания по выручке основаны на урановых ценах в определенный момент времени, от внешних источников. Спотовая цена равная примерно \$26/фунт U₃O₈ была опубликована в отчете за 3 квартал 2018 и использована для оценки выручки 2019 года. Таким образом, выручка может измениться от того, насколько фактические цены будут отличаться от прогнозных.

⁵- 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 Казатомпрома в 2019 году не изменится в соответствии с ранее озвученными ожиданиями, с учетом объявленного намерения о сокращении запланированных объемов добычи на 20% (по сравнению с консолидированными запланированными уровнями добычи в рамках Контрактов на недропользование) в период с 2018 по 2021 годы. В соответствии с действующими контрактами на недропользование ожидается, что в 2019 году добыча составит около 22 750 – 22 800 т урана (на 100% основе); без учета сокращения объемов уровень производства превысил бы отметку в 28 500 т урана (на 100% основе) в 2019 году.

Ожидания по объемам продаж и выручке не изменились по сравнению с ранее озвученными прогнозами.

Ожидания по показателям «Денежная себестоимость» (C1) и «Денежная себестоимость + капитальные затраты» (AISC) также не изменились по сравнению с ранее озвученными данными. Однако, в течение первого полугодия курс тенге к доллару США ослаб по сравнению с предполагаемым 370 тенге за доллар США, используемым в бюджете 2019 года. Как результат, значения вышеуказанных показателей приблизились к нижней границе представленного диапазона.

Ожидания по капитальным затратам (на 100% основе) в 2019 году снизились в связи со сдвигом сроков освоения денежных средств в проектах по расширению производства на некоторых добывающих предприятиях.

Компания продолжает таргетировать уровень запасов (остатков на складах) природного урана на уровне примерно шести-семимесячного месячного объема производства пропорционально доле участия.

10.1 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 (показаны слева) за данный год (показаны сверху). 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 11.1 *Заявления относительно будущего* для получения дополнительной информации.

Средняя годовая Спотовая цена (долл.США)	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
20	23	21	22	22	22
30	29	30	31	31	31
40	36	39	40	40	40
50	42	47	48	49	49
60	49	56	57	58	58
70	55	65	66	67	67

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 30 июня 2019 года и подготовлен на 2019–2023 гг. на основе минимального годового объема продаж приблизительно 13,5 тыс. тонн урана в форме U_3O_8 , из которых объемы, на которые заключены контракты по состоянию на 30 июня 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.

11.0 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.

11.1. 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.