

6 Марта 2019, Астана

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2018 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).

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) подвергается рискам, связанным с возможными колебаниями доходов от участия в данных организациях, или имеет право на получение доходов данных организаций, (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 организаций необходимо рассмотреть наличие и влияние реальных прав, включая реальные потенциальные права голоса.

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

Данный обзор подготовлен на основании аудированной консолидированной финансовой отчетности Группы, в каждом случае без существенной корректировки, если не указано иное. Она должна рассматриваться совместно с консолидированной финансовой отчетностью Группы и примечаниями к ней, в дополнение к Операционным результатам деятельности АО «НАК «Казатомпром» по итогам 4 квартала 2018 года, и прочим отчетам Компании. Все финансовые данные и обсуждения подготовлены на основании консолидированной ФО Группы, которые подготовлены в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности («МСФО»), если не указано иное.

Функциональной валютой Казатомпром является национальная валюта Республики Казахстан, Казахстанский Тенге («Тенге»). Все содержащиеся в настоящем документе упоминания фунтов относятся к фунтам закиси-окиси 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»). Основной 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 и на корпоративном интернет-сайте 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.....	5
3.0.	ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ.....	6
4.0.	СУЩЕСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ	9
5.0.	ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	14
6.0.	ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ.....	17
7.0.	ЗАПАСЫ И ГЕОЛОГОРАЗВЕДочНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	20
8.0.	АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	21
9.0.	ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ	25
10.0	ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	29
11.0	ПРОГНОЗНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	30
12.0	ОСНОВНЫЕ РИСКИ ЗАЯВЛЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНОГО БУДУЩЕГО	32

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 UxC, производство урана Холдингом за 2018 год составило около 42% от общемирового объема производства урана и около 84% мирового производства урана методом подземного скважинного выщелачивания (ПСВ).

Являясь национальной атомной компанией Республики Казахстан, Казатомпром имеет статус национального оператора по экспорту и импорту урана и его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, и редких металлов, что предоставляет Компании определенные привилегии. Эти привилегии включают, среди прочего, заключение Контрактов на недропользование путем прямых переговоров с уполномоченными органами Республики Казахстан, а не посредством тендерного процесса, который потребовался бы в других случаях. Это дает приоритетный доступ к высококачественным подходящим для ПСВ месторождениям природного урана, которыми обладает Республика Казахстан.

Компания является партнером многих ведущих мировых игроков в секторе добычи урана и ядерной промышленности во всем мире, включая установленные партнерские отношения на уровне совместных активов с Cameco Corporation, China General Nuclear Power Group, The Kansai Electric Power Company, Marubeni Corporation, Orano SA, The State Atomic Energy Corporation RosAtom, Sumitomo Electric Industries, Ltd., а также Energy Asia Holdings (BVI) Ltd. Эти партнерские отношения демонстрируют значимость базы активов Группы в глобальном масштабе, в то же время позволяя Группе получать доступ и делиться опытом в технологиях и управленческом опыте партнеров.

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.

По состоянию на 31 декабря 2018 года, относимые на долю Группы Доказанные и Вероятные Рудные Запасы составляли 305.6 тыс. тонн Эквивалентного Содержания Металла Урана («Uranium Metal Content Equivalent» или «УМЕ»), а относимые на долю Группы Измеренные и Выявленные Минеральные Ресурсы (включая Минеральные Ресурсы, модифицированные для производства Рудных Запасов), составляли 476.7 тыс. тонн УМЕ, в соответствии с условиями и определениями Кодекса JORC.

Основными клиентами Компании являются операторы генерирующих мощностей, а основными экспортными рынками являются Китай, Южная и Восточная Азия, Европа и Северная Америка. Компания продает уран и урановую продукцию по долгосрочным контрактам, краткосрочным контрактам и на спотовом рынке, напрямую и через свою торговую дочернюю компанию в Швейцарии, Торговый Дом KazakAtom (ТНК).

Несмотря на то, что добыча урана является преобладающим направлением деятельности, Группа также присутствует на других этапах «начальных стадий» ядерного топливного цикла, в том числе производство керамического порошка из диоксида урана (UO_2) и топливных таблеток для ядерных 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, запуск 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 имеются дочерние организации, которые, в основном, занимаются оказанием услуг Урановому сегменту, в том числе таких как: бурение, транспортировка и обеспечение безопасности.

1.1. Стратегия, видение и миссия

Миссия Группы заключается в устойчивом развитии урановых месторождений и других звеньев производственной цепочки, создающих добавленную стоимость, с целью создания долгосрочной стоимости для всех ее заинтересованных сторон, а также в получении статуса предпочтительного партнера для мировой отрасли ядерного топлива. С этой целью Группа стремится к дальнейшему росту и укреплению своих позиций в качестве ведущей компании в урановой отрасли за счет следующего:

- фокусироваться на добыче, как основном бизнесе;

- придерживаться рыночно-ориентированного подхода в производстве урана;
- поддерживать 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.

Видение Группы - быть Предпочтительным Партнером для мировой индустрии ядерного топлива. Группа стремится быть первым выбором в предоставлении урана 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 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 небольшой необходимостью в капитале для дальнейшего расширения в урановой деятельности. С учетом консервативной политики в отношении долга, Группа будет стремиться обеспечить существенные 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

2.1. Охрана труда и промышленная безопасность

Обеспечение безопасных условий труда является приоритетом для Группы. В дополнение к строгому соблюдению всех применимых законов Компания реализует комплексный подход к безопасности, который включает передовые международные практики для охраны труда и промышленной безопасности.

Поддерживая инициативу Международной Ассоциации Социального Обеспечения (ISSA) по улучшению безопасности, здоровья и благополучия на работе, Компания зарегистрирована в качестве участника международной программы Vision Zero. Данное участие отражает убеждение Компании в том, что сильная культура техники безопасности может снизить несчастные случаи, травмы и болезни на работе.

Казатомпром постоянно работает со своими работниками и руководством на всех уровнях для улучшения культуры безопасности и повышения соблюдения требований промышленной безопасности. Расходы, связанные со здоровьем и безопасностью, в течение последних 5 лет устойчиво росли.

В 2018 году не было существенных промышленных аварий (неконтролируемые взрывы, выбросы опасных веществ или разрушения зданий). Однако, было зарегистрировано девять дорожных происшествий (без получения травм) и 12 несчастных случаев, которые привели к травмам, в том числе один несчастный случай со смертельным исходом в АО «УМЗ» (единственный смертельный случай за последние 3 года). Случай произошел, когда оператор получил травму электрическим током. По результатам тщательного расследования, основной причиной этого случая является недостаточная оценка риска работы с опасными источниками энергии. В результате, на предприятиях Холдинга внедряется система блокировки опасных источников энергии.

Производственная безопасность, защита окружающей среды и промышленная и радиационная безопасность очень важны для Казатомпрома, и для усиления необходимости в улучшении культуры безопасности, служба производственной безопасности находится под непосредственным подчинением первому руководителю Компании. Аналогичный подход применяется по всему Холдингу.

Особое внимание уделяется применению профилактических мер, таких как выявление и реагирование на потенциально опасные ситуации, а также проведение проверок поведенческих аудитов безопасности.

Для оценки эффективности мер промышленной 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	2017	2018	Отклонение
1. LTIFR (на 1 млн. человеко-часов)	0.15	0.31	107%
2. Количество несчастных случаев	7	12	71%
3. Смертельные случаи	-	1	-

2.2. Охрана окружающей среды, ядерная и радиационная безопасность

В 2018 году вся деятельность осуществлялась в рамках соблюдения природоохранного законодательства. Все выбросы в окружающую среду осуществлялись в рамках нормативов и в соответствии с разрешениями, выданными уполномоченными государственными органами. Радиационное воздействие и ядерная безопасность оставались стабильными в 2018 году без каких-либо превышений или радиационных аварий. Все работы проводились в соответствии с требованиями нормативных правовых актов и руководств по радиационной и ядерной безопасности.

3.0. ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

3.1. Сегменты

В течение рассматриваемых периодов, Группа осуществляла свою деятельность в следующих четырех основных сегментах бизнеса, один из которых прекратил свою деятельность с 3 июля 2018 года:

- **Урановый сегмент** включает в себя добычу и переработку природного урана на месторождениях Группы, закупку Группой природного урана у СП и Ассоциированных предприятий, реализацию и маркетинг урановой продукции на внешние рынки. Данный сегмент не включает производство и реализацию порошка UO_2 и топливных таблеток. 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.
- **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.
- **Энергетический сегмент** включает в себя производство и сбыт электроэнергии, тепла, технической, питьевой и горячей воды в Мангистауской области. Все продажи данного энергетического сегмента в течение рассматриваемых периодов осуществлялись в пользу третьих лиц. После отчуждения Группой своего основного дочернего предприятия, осуществляющего деятельность в секторе энергетики – ТОО «МАЭК-Казатомпром», деятельность Группы в сегменте энергетики с 3 июля 2018 года прекращена. Другое предприятие, ТОО «Уранэнерго», которое также было задействовано в данном сегменте до 3 июля 2018 года, - реклассифицировано в сегмент «Прочая деятельность».
- Сегмент **Прочая деятельность** включает в себя доходы и расходы дочерних организаций Группы, которые, в основном, занимаются оказанием услуг урановому сегменту, в том числе таких как: бурение, транспортировка и обеспечение безопасности. Деятельность данных организаций не включена в отчетные операционные сегменты, поскольку их финансовые результаты не достигают количественного порогового значения.

3.2. Консолидация

Помимо деятельности Компании и ее консолидированных дочерних предприятий, Группа полагается на ряд 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 организаций 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 общее согласие 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, а также доходы и имеет 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 процентами 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 2018 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-Сауран ⁽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%
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%
Ассоциированные организации	ТОО СП КАТКО	49.00%
	ТОО СП Южная горно-химическая компания	30.00%
	АО СП Заречное	49.98%
	ТОО СП Хорасан-У ⁽⁴⁾	50.00%
	ТОО Кызылкум ⁽⁵⁾	50.00%
	ТОО Жанакорган-Транзит ⁽⁶⁾	60.00%
	Energy Asia (BVI) Limited ^{(4) (5)}	40.05%
Ядерный топливный цикл и Металлургия		
Дочерние организации	АО Ульбинский Металлургический Завод	90.18%
	ULBA-CHINA Co Ltd ⁽⁶⁾	100.00%
	ТОО Машизавод ⁽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 TN AG	100.00%
	ТОО КАР-Technology	100.00%
	ТОО Торгово-Транспортная Компания	99.99%
	АО Волковгеология	90.00%
	ТОО Русбурмаш-Казахстан ⁽⁶⁾	49.00%
	ТОО Корган-Казатомпром	100.00%
	Power System International Limited ⁽⁵⁾	100.00%
Совместные предприятия	ТОО СКЗ-У	49.00%
	ТОО Уранэнерго	79.45%
	ТОО Шиели-Энергосервис ⁽⁶⁾	99.75%

	ТОО Таукент-Энергосервис ⁽⁶⁾	99.75%
	ТОО Уранэнерго-Пул ⁽⁶⁾	100.0%
Ассоциированные организации	ТОО СП СКЗ-Казатомпром	9.98%

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 ТОО «Казатомпром-СаУран», 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. Права и обязанности по контрактам на недропользование, относящимся к месторождению Центральный Моинкум планируется перевести в ТОО «Казатомпром-СаУран» в 2019 году.
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 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 100% (прямое владение) в Power System International Limited (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.

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%
Дополнительная деятельность		
Ассоциированные предприятия	АО Каустик ⁽⁸⁾	40.00%

7. Компания намерена реализовать долю в ТОО «Astana Solar», ТОО «MK KazSilicon», ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» до конца 2019 года.
8. Компания намерена продать весь свой пакет акций в АО «Каустик» - до конца 2020 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 15% акционерного капитала Компании, в виде 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 принадлежат 220 661 900 обыкновенных акций, составляющих 85,08%, и 38 694 708 обыкновенных акций включая ГДР, составляющих 14,92%, которые принадлежат миноритарным акционерам.

Значительные факторы, которые повлияли на результаты деятельности Группы за 2017 и 2018 годы, и которые 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 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 на спотовом рынке и контракты с ценовыми формулами, включающими 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.

		2017	2018	Отклонение
Средняя рыночная спотовая цена (на фунт U_3O_8)	долл.США	22.07	24.64	12%
	тенге	7,196	8,497	18%
Средняя цена реализации Группы (на фунт U_3O_8)	долл.США	23.85	24.46	3%
	тенге	7,779	8,435	8%
Средняя цена реализации Казатомпрома (на фунт U_3O_8)	долл.США	24.15	24.37	1%
	тенге	7,874	8,406	7%

Источник: Данные UxC.

4.2. Изменение в структуре Группы

В 2018 году Группа завершила проекты, которые привели к изменению в учете:

- 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 2018 год.

- В декабре 2018 г. Компания увеличила свою долю участия в ТОО СП «Хорасан-У» (с порядка 34% до 50%) и свою эффективную долю в ТОО «Кызылкум» (с 30% до 50%) и эффективную долю в ТОО «Байкен-У» (с 5% до 52.5%). Компания планирует консолидировать результаты деятельности данных предприятий, за исключением ТОО «Кызылкум», ТОО «Байкен-У», как только соответствующие

соглашения будут одобрены в 2019 году. Справедливая стоимость активов и обязательств, приобретенных в результате данных сделок, еще подлежит завершению, в связи с чем, соответствующие расходы или доходы не признаны в 2018 году.

В течение рассматриваемого периода Группа завершила отчуждение семи непрофильных активов:

- В июле 2018 года Компания полностью передала свою долю участия в ТОО «МАЭК-Казатомпром» своему единственному акционеру Самрук-Казына, в результате чего энергетический сегмент Группы был прекращен. Эта сделка была нейтральной в части денежных средств, так как сумма полученных средств от реализации равна сумме выплаченных дивидендов в Самрук-Казына в 2018 году.

Данное предприятие оказывает коммунальные услуги, а также имеет нефункционирующий ядерный реактор БН-350, который в настоящее время находится на стадии вывода из эксплуатации. В соответствии с договором купли-продажи, в отношении периода владения ТОО «МАЭК-Казатомпром», Группа:

- не подвержена обязательствам, связанным с реактором, кроме как вызванным в результате небрежных или намеренно отрицательных действий, и
- может быть ответственной за финансовые и экологические обязательства, которые могут определены в будущих периодах деятельности, связанные с оказанием коммунальных услуг
- Руководство считает, что у Группы нет обязательств по данному соглашению на 31 декабря 2018 года, и, соответственно, в данной консолидированной финансовой отчетности обязательства не признаются
- В июне 2018 года Компания передала весь свой пакет акций в АО «Казахстанские Атомные Электрические Станции» своему единственному акционеру Самрук-Казына. Эта сделка была нейтральной в части денежных средств.

В декабре 2018 года Компания заключила договор об оказании сервисных услуг с Самрук-Казына в отношении ТОО «МАЭК-Казатомпром» и АО «Казахстанские атомные электрические станции». В соответствии с условиями договора, Компания будет оказывать консультационные услуги по всем вопросам, переданным на рассмотрение Самрук-Казына в качестве единственного участника ТОО «МАЭК-Казатомпром», включая занесение плана в систему управленческого учета ТОО «МАЭК-Казатомпром» и формированию материалов Наблюдательного совета и Руководства. Договор об оказании сервисных услуг будет действовать до декабря 2021 года или до тех пор, пока Самрук-Казына не передаст ТОО «МАЭК-Казатомпром» Правительству Республики Казахстан, в зависимости от того, что наступит ранее.

- Договор в отношении АО «Казахстанские атомные электрические станции» включает в себя тот же объем услуг Компании, и, как ожидается, будет действовать до декабря 2021 года или до тех пор, пока не будет завершено и утверждено компетентными государственными органами Республики Казахстан технико-экономическое обоснование строительства АЭС, в зависимости от того, что наступит ранее.
- В сентябре 2018 года Компания подписала договор о реализации 76% долей участия в уставном капитале ТОО «Кызылту» второму участнику - ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (СГХК) за 3.8 млрд. тенге. В настоящее время Компания ожидает оплаты. В соответствии с условиями договора купли-продажи, начиная с 7 декабря 2018 года Компания начисляет СГХК штраф в размере 0.01% от общей суммы в день до момента завершения платежа. Имущественные права будут переданы после того, как Компания получит полную сумму цены покупки.
- В октябре 2018 года Компания полностью передала свою долю участия в ТОО «SARECO» - компании, занимающейся производством незначительных объемов редкоземельных металлов, в адрес АО «Национальная горнорудная компания «Тау-Кен Самрук», зависимая организация Самрук-Казына.
- В декабре 2018 года, получив одобрение Общего собрания Участников, ТОО «Казатомпром-Даму» начало процесс по ликвидации.
- СП «Бетпак Дала» было принято решение о ликвидации как юридического лица. Все необходимые меры по ликвидации находятся в процессе.
- В январе 2019 года, Общее собрание участников утвердило промежуточный ликвидационный баланс ТОО «Ульба-Конверсия». Ожидается, что юридическое лицо будет ликвидировано к концу 2019 года.

Общее количество дочерних компаний, СП, СО и Ассоциированных компаний Группы сократилось с 50 на 31 декабря 2017 года до 44 по состоянию на 31 декабря 2018 года.

В 2019 году Компания планирует реализовать все доли участия в ТОО «Астана Солар», ТОО «Казахстан Солар Силикон» и ТОО «МК КазСиликон», а также в «ТОО «Шиели-Энергосервис», ТОО «Таукент - Энергосервис», ТОО «Уранэнерго-ПУЛ». В 2020 году весь Компания планирует реализовать свой пакет акций в АО «Каустик».

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 2017 году 78% выручки Группы были номинированы в долларах США, увеличившись до 87% в 2018 году. Увеличение связано с ростом выручки в долларах США от Уранового сегмента в 2018 году по сравнению с 2017 годом.
- 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 31 декабря 2018 года, 99% займов Группы были номинированы в долларах США.

Поскольку большая часть выручки Группы выражена в долларах США, а значительная часть ее расходов выражена в тенге, рост курса доллара США по отношению к тенге 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 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 и 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 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 2018 году обменный курс тенге/доллар США колебался между 332.3 тенге и 384.2 тенге. В следующей таблице приведены средние за период и на конец года обменные курсы тенге/доллар США, согласно данным Национального Банка Республики Казахстан (НБК) на 2017 и 2018 годы.

		2017	2018	Отклонение
Средний обменный курс за период ¹	тенге / долл. США	326.08	344.90	6%
Обменный курс на конец периода	тенге / долл. США	332.33	384.20	16%

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 (базовую формулу-смотрите ниже таблицы). Налогооблагаемые расходы включают в себя все прямые расходы, связанные с добычей полезных ископаемых, в том числе амортизационные отчисления за горно-подготовительные работы за период и любые другие амортизационные отчисления, связанные непосредственно с деятельностью по добыче, но исключает 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)	2017	2018	Отклонение
Корпоративный подоходный налог ¹	14,675	31,412	114%
Налог на добычу полезных ископаемых ²	13,280	17,720	33%

Налог на сверхприбыль ³	5,609	-	-
Другие налоги и внебюджетные платежи ⁴	38,470	49,684	29%
Общий начисленный налог	72,035	98,816	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 НДС 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 налог на прибыль, НДС и другие налоги, увеличились на 37% до 98,816 млн. тенге в 2018 в сравнении с 2017, вследствие увеличения налоговой базы в связи с более высокими объемами продаж и спотовыми ценами, а также изменениями в учете, связанными с Изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы* на стр. 9).

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 отрицательно повлиять на валовую прибыль Группы.

Средневзвешенная цена за тонну, выплачиваемая Группой за серную кислоту, увеличилась незначительно до 21,557 тенге в 2018 году (с 21,529 тенге в 2017 году). В 2018 году, расходы на серную кислоту в среднем составляли около 16% от производственной себестоимости уранодобывающих организаций Группы.

4.6. Влияние изменений в оценке запасов

Группа оценивает запасы и ресурсы на регулярной основе. В результате запасы и ресурсы 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 разработки 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 скидок. 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 СО.

Себестоимость реализации покупного урана равна покупной цене от СП и Ассоциированных предприятий (по методу долевого участия), 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 2018 году средневзвешенный дисконт на покупной U_3O_8 составил 4,2% от спотовой цены.

При продаже урана, произведенного Компанией, консолидированными дочерними предприятиями и СП, себестоимость реализации в основном представлена в себестоимости производства. Для таких продаж, полная маржа добычи 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)	2017	2018	Отклонение
U_3O_8 , приобретенный у СП и Ассоциированных компаний	6,877	3,022	(56)%
U_3O_8 , приобретенный у неконтролирующих инвестиций ⁽¹⁾	1,882	1,647	(12)%
Итого	8,759	4,669	(47)%

¹Неконтролирующими инвестициями является ТОО «Байкен-У», 5% прямого участия которого принадлежит Компании.

Объем U_3O_8 , приобретенный у СП, Ассоциированных компаний и неконтролирующих инвестиций, учитываемый в себестоимости реализации по цене покупки, в 2018 году составил 4,669 тонн, снижение на 47% в сравнении с 2017 годом, главным образом из-за изменения структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы* на стр. 9).

5.0. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

5.1. Консолидированные финансовые показатели

(в миллиардах тенге, если не указано иное)	2017	2018	Отклонение
Консолидированная выручка Группы (согласно финансовой отчетности)	277.0	436.6	58%
Операционная прибыль	32.6	77.5	138%
Чистая прибыль	139.2	380.3	173%
Доход от реализации пут опциона (разовый эффект) ¹	107.7	-	-
Приобретение бизнеса (разовый эффект)	-	313.5	-
Скорректированная чистая прибыль	31.5	66.8	112%
Чистая прибыль на акцию относимой на собственников (базовая и разводненная) тенге/акция	534.1	1,435.0	169%
Скорректированный показатель EBITDA ²	96.7	131.3	36%
Скорректированный показатель EBITDA ³ (по доле участия)	128.2	140.2	9%
Операционный денежный поток	23.4	58.3	149%

1. В 2017 году Группа признала прибыль от реализации пут-опциона в размере 107.7 млрд. тенге вследствие разницы между полученным вознаграждением и балансовой стоимостью инвестиций.

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

3. Скорректированная EBITDA (по доле участия) рассчитывается как скорректированная EBITDA за вычетом доли в чистой прибыли СП и Ассоциированных компаний плюс доля скорректированной 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 скорректированной EBITDA ТОО «Аппак» и ТОО «Инкай СП» и за вычетом любых изменений в нереализованной прибыли Группы.

Консолидированная выручка составила 436.6 млрд. тенге в 2018 году, увеличившись на 58% по сравнению с 2017 годом, в основном за счет увеличения продаж урановой продукции, что отражает рост доли рынка, и изменения структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы* на стр. 9).

Операционная прибыль в 2018 году составила 77.5 млрд. тенге, увеличившись на 138% по сравнению с 2017 годом, что было обусловлено, главным образом, увеличением объемов продаж U_3O_8 и увеличением средней цены реализации.

Чистая прибыль за год составила 380.3 млрд. тенге, увеличившись на 173% по сравнению с 2017 годом. Однако, значительная доля увеличения по сравнению с предыдущим годом в основном связана с разовыми эффектами в обоих годах, в том числе реализацией пут-опциона в 2017 году и изменением стоимости инвестиций в результате включения в состав Группы ТОО «СП «Инкай», ТОО «Каратау», АО «Акбастау» в консолидацию (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы* на стр. 9). Разовый эффект по этим сделкам увеличил чистую прибыль на 107.7 и 313.5 млрд. тенге, соответственно. С учетом корректировки на данные эффекты, скорректированная чистая прибыль составила 66.8 млрд. тенге, увеличившись на 112% по сравнению с 2017 годом.

Скорректированный показатель EBITDA составил 131.3 млрд. тенге в 2018 году, увеличившись на 36% по сравнению с 2017 годом, тогда как Скорректированный показатель EBITDA по доле участия в 2018 году составил 140.2 млрд. тенге, увеличившись на 9% по сравнению с 2017 годом. Увеличения, в основном, связаны с ростом операционной прибыли и изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. *Изменение в структуре Группы* на стр. 9).

По аналогичным причинам, операционные денежные потоки составили 58.3 млрд. тенге, увеличившись на 149% по сравнению с 2017 годом.

5.2. Показатели Производства и Реализации

		2017	2018	Отклонение
Объем производства U_3O_8 (на 100% основе)	тонны	23,321	21,705	(7%)
Объем производства U_3O_8 Группы (по доле участия) ¹	тонны	12,093	11,476	(5%)
Объем реализации U_3O_8 (консолидированный)	тонны	10,111	16,647	65%
Вкл. объем реализации КАПКЦ/ТНК	тонны	9,300	15,287	64%

Остатки готовой продукции Группы (U ₃ O ₈)	тонны	9,085	7,892	(13)%
Остатки готовой продукции КАП/ТНК (U ₃ O ₈)	тонны	8,999	7,353	(18)%
Средняя цена реализации	тенге/кг	20,222	21,930	8%
Средняя цена реализации Группы	долл.США/фунт	23.85	24.46	3%
Средняя еженедельная спотовая цена	долл.США/фунт	22.07	24.64	12%
Средняя спотовая цена на конец месяца	долл.США/фунт	21.78	24.59	13%

¹Объем производства U₃O₈ Группы (по доле участия) не равно покупному урану Компанией и ТНК

Объемы производства U₃O₈ на основе 100% снизились на 7% на всех предприятиях по добыче урана в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Производство было сокращено в соответствии с решением Компании о 20% снижении добычи по сравнению с объемами, указанными в Контрактах на недропользование. Объемы производства по доле участия были ниже по той же причине.

Консолидированные объемы продаж U₃O₈ в 2018 году составили 16,647 тонн, увеличившись на 65% по сравнению с 2017 годом. На консолидированные продажи положительно повлияла продажа 3,112 тонн урановому фонду Yellow Cake LLC после первоначального публичного размещения (IPO); влияние изменений в структуре Группы; и трансформация функции маркетинговых продаж Группы, которая включала в себя создание компании ТНК, что привело к привлечению новых клиентов и увеличению прямых контрактов без использования посредников.

Консолидированные запасы готовой продукции U₃O₈ в Группе по состоянию на 31 декабря 2018 года составили 7,892 тонн, что на 13% ниже, чем на конец 2017 года. На уровне КАП/ТНК запас готовой продукции U₃O₈ составил 7,353 тонн, что на 18% меньше по сравнению с 2017 годом. Снижение уровня запасов является результатом увеличения объемов продаж в 2018 году, а также целью Компании по поддержанию оптимального уровня запасов равной примерно шести месяцам годового производства по доле участия.

Средняя цена реализации Группы в тенге в 2018 году составила 21,930 тенге/кг (24.46 долл. США/фунт), что на 8% больше по сравнению с 2017 годом в связи с увеличением средней спотовой цены на урановую продукцию и усилением долл. США по отношению к тенге.

5.3. Финансовые показатели Уранового сегмента.

(в миллиардах тенге, если не указано иное)		2017	2018	Отклонение
Средний обменный курс за период	тенге/долл.США	326.08	344.90	6%
Выручка от уранового сегмента		205.6	366.8	78%
в т.ч. выручка от реализации U ₃ O ₈ (по Группе)		204.5	365.1	79%
Доля доходов от урановой продукции	%	74%	84%	13%
Денежная себестоимость (по доле участия)	долл.США/фунт	12.02	11.56	(4)%
Денежная себестоимость+ капитальные затраты (по доле участия)	долл.США/фунт	16.09	15.08	(6)%
Инвестиции добычных предприятий (на 100% основе) ¹	млрд. тенге	81.5	75.4	(7)%

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

Консолидированные продажи U₃O₈ составили 365.1 млрд. тенге в 2018 году, увеличившись на 79% по сравнению с 2017 годом, в основном за счет увеличения продаж урановой продукции, что отражает рост доли рынка и изменение структуры Группы.

Денежная себестоимость (С1) и Денежная себестоимость + капитальные затраты (AISC) по доле участия сократились на 4 и 6%, соответственно, в 2018 году в сравнении с 2017 годом. Снижение произошло в основном за счет ослабления тенге. Необходимо отметить, что несмотря на снижение объемов производства на 7% (подробно см. раздел 5.2. Показатели производства и реализации на стр.14), себестоимость производства в тенге изменилась незначительно в связи с мерами по оптимизации себестоимости для дальнейшего позиционирования себестоимости единицы продукции U₃O₈ Группы как одной из самых низких в отрасли.

Инвестиционные затраты добычных компаний (на 100% основе) составили 75.4 млрд. тенге, сократившись на 7% по сравнению с 2017 годом, в основном по причине сокращения расходов на поддержание вследствие программы оптимизации затрат (подробно см. раздел 6.0. Обзор капитальных затрат на стр. 17).

5.4. Сегмент УМЗ

Редкие металлы		2017	2018	Отклонение
Бериллиевая продукция	тенге/кг	8,267	10,447	26%
	Объем продаж, тонны	1,599.6	1,662.1	4%
Танталовая продукция	тенге/кг	95,369	104,076	9%
	Объем продаж, тонны	135.0	137.7	2%
Ниобиевая продукция	тенге/кг	19,906	24,088	21%
	Объем продаж, тонны	23.7	22.9	(3%)

Увеличение потребительского спроса на бериллиевую и танталовую продукции в 2018 привело к росту объемов продаж.

Продажи ниобия снизились в 2018 году в сравнении с 2017 годом, в связи со снижением объемов заказов на добавки, легирующие ниобий, и на ниобий-содержащие сублиматы.

Топливные таблетки и керамические порошки		2017	2018	Отклонение
Топливные таблетки	Объем продаж, тонны	75.2	84.3	12%
Керамические порошки	Объем продаж, тонны	10.2	10.2	-
Двуокись из скрапов	Объем продаж, тонны	15.3	8.3	(46)%

Объемы продаж топливных таблеток в 2018 году увеличились до 84.3 тонн, что выше на 12%, чем в 2017 году вследствие роста поступившего на переработку давальческого материала в соответствии с договоренностью с Заказчиком.

Объем продаж керамического порошка в 2018 году остался неизменным в сравнении с 2017 годом.

Снижение объема продаж двуокиси из скрапов связано со снижением объема переработки скрапов.

5.5. Прочие сегменты

(в миллиардах тенге, если не указано иное)	2017	2018	Отклонение
Выручка	80.3	79.2	(1)%
<i>в том числе внешняя выручка</i>	39.1	31.4	(20)%
Себестоимость реализации	75.3	77.0	2%
Валовая прибыль	5.0	2.2	(57)%

* все показатели включают внутригрупповые операции (исключения), более подробную информацию см. в Годовой финансовой отчетности.

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

Общая доля внешней выручки «Прочих сегментов» составила 79.2 млрд. тенге в 2018 году, также в 2017 году. Внешняя выручка от Прочих сегментов составила около 7% от общей консолидированной выручки Группы в 2018 году в сравнении с около 14% в 2017 году. Уменьшение валовой прибыли Прочих сегментов в основном связано с изменением структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).

6.0. ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ

Группа в основном несет капитальные затраты в отношении своих дочерних компаний, занимающихся добычей природного урана, а также расходы аналогичного характера, связанные с ее совместными предприятиями и Ассоциированными компаниями, 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 следующей таблице указаны расходы дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний Группы, занимающихся добычей урана за указанные периоды. Суммы капитальных затрат были получены из независимой управленческой информации отдельных компаний Группы на неконсолидированной основе и, следовательно, они не сопоставимы или не соответствуют суммам пополнений основных производственных средств и оборудования, отраженных в Финансовой отчетности Группы. Инвесторам настоятельно рекомендуется не полагаться чрезмерно на информацию о капитальных затратах, поскольку она представляет собой неаудированную неконсолидированную финансовую информацию на основе бухгалтерского учета, которая не соответствует МСФО:

(млн. тенге)	Доля	2017				Доля	2018			
		WC ⁽¹⁾	S ⁽²⁾	LF/C ⁽³⁾	Итого		WC ⁽¹⁾	S ⁽²⁾	LF/C ⁽³⁾	Итого
ТОО Орталык	100%	2,555	543	169	3,267	100%	2 321	5 010 ⁽⁴⁾	171	7 502
ТОО Казатомпром-SaUran	100%	5,197	1,185	639	7,020	100%	6 778	1 478	2 990	11 245
ТОО РУ-6	100%	2,453	541	282	3,276	100%	2 472	676	1 062	4 210
ТОО Аппак	65%	2,046	209	87	2,341	65%	999	257	68	1 325
ТОО СП Инкай	40%	5,258	8,077	—	13,335	60%	8 707	2 324	31	11 062
ТОО Семизбай-У	51%	2,364	470	137	2,971	51%	2 996	980	115	4 091
ТОО Каратау	50%	4,369	2,558	99	7,026	50%	2 376	685	80	3 141
АО СП Акбастау	50%	3,103	2,486	144	5,733	50%	2 031	1 192	79	3 301
АО СП Заречное	49.98%	3,386	535	11	3,931	49.98%	3 971	182	10	4 162
ТОО СП Катко	49%	10,252	2,866	768	13,886	49%	9 275	2 447	1 368	13 090
ТОО СП Хорасан-У	34%	6,582	254	182	7,018	34%	4 983	1 611	142	6 736
ТОО СП ЮГХК	30%	3,962	2,761	858	7,582	30%	5 813	339	535	6 688
ТОО Байкен-У	5%	4,389	3,051	233	7,674	5%	4 674	861	146	5 681
Итого добычные активы		55,918	25,535	3,609	85,061		57 396	18 041	6 798	82 235

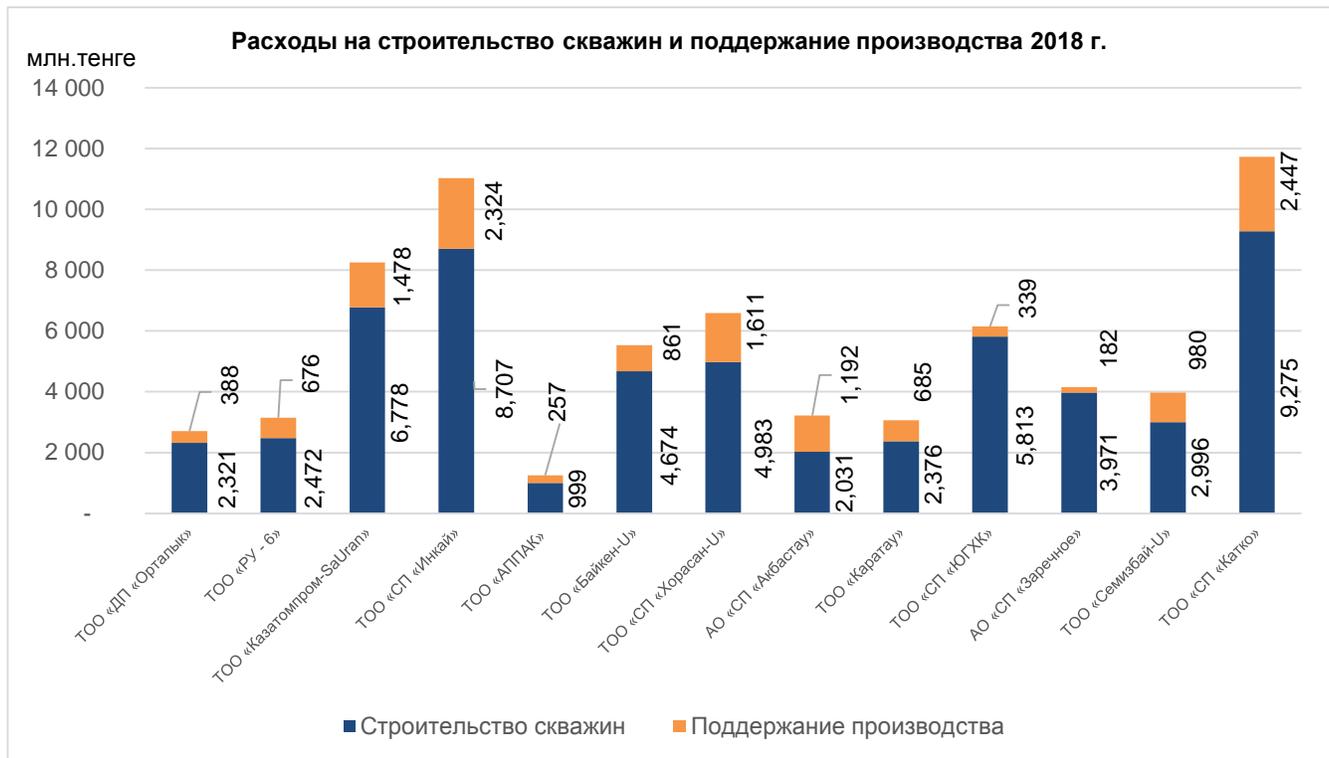
(1) Строительство скважин.

(2) Поддержание производства.

(3) Ликвидационный фонд / закрытие.

(4) В том числе расходы на расширение в сумме 4.6 млрд. тенге

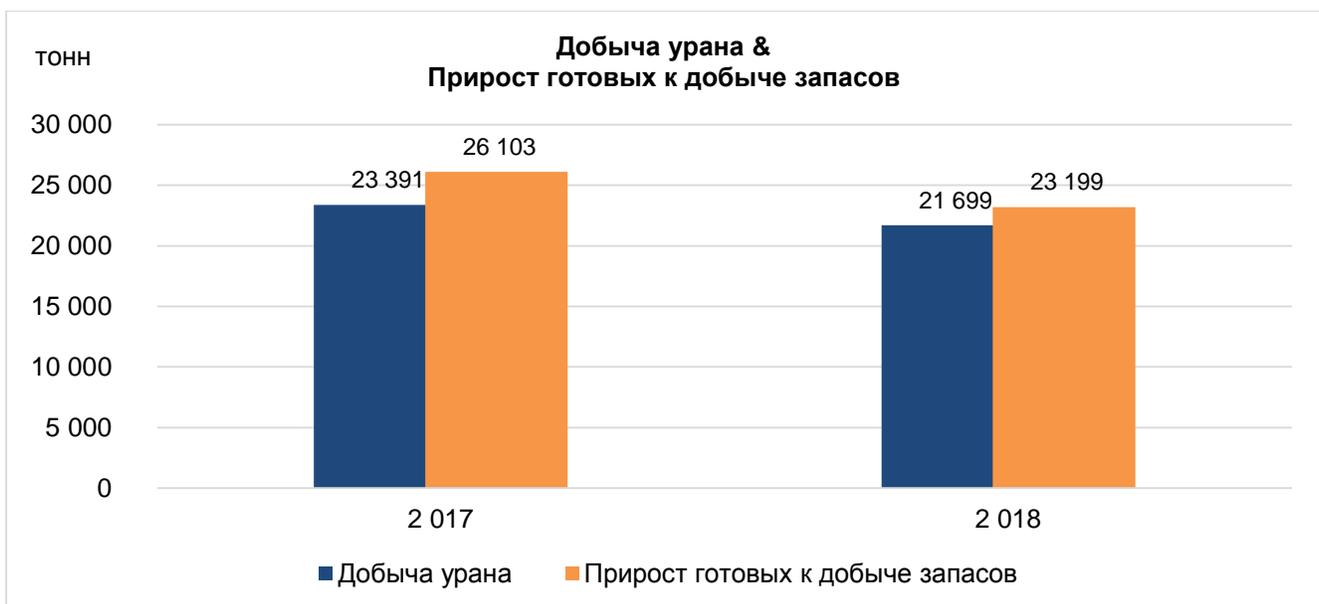
Для достижения запланированных уровней производственного процесса, добывающие компании Группы ежегодно оценивают необходимый уровень подготовки скважин и добычи на основе наличия запасов. Данные расходы относятся к капитализируемым расходам на поддержание работоспособности полигона. Основным компонентом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



(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Строительство скважин	55,918	57,395	3%
Поддержание производства	25,535	13,419	(47)%
Итого расходы на строительство и поддержание	81,452	70,814¹	(13)%

¹исключает расходы на расширение в сумме 4.6 млрд. тенге

Затраты на строительство скважин и поддержание производства у 13 добычных предприятий в 2018 году составили 70.8 млрд. тенге, что на 13% ниже, чем в 2017 году. Изменение произошло в основном из-за уменьшения расходов на поддержание, связанного с программой по оптимизации затрат. Рост стоимости строительства скважин на 3% связан с более высокими затратами на трубопроводы, более высокими ценами на насосы и ослаблением тенге.

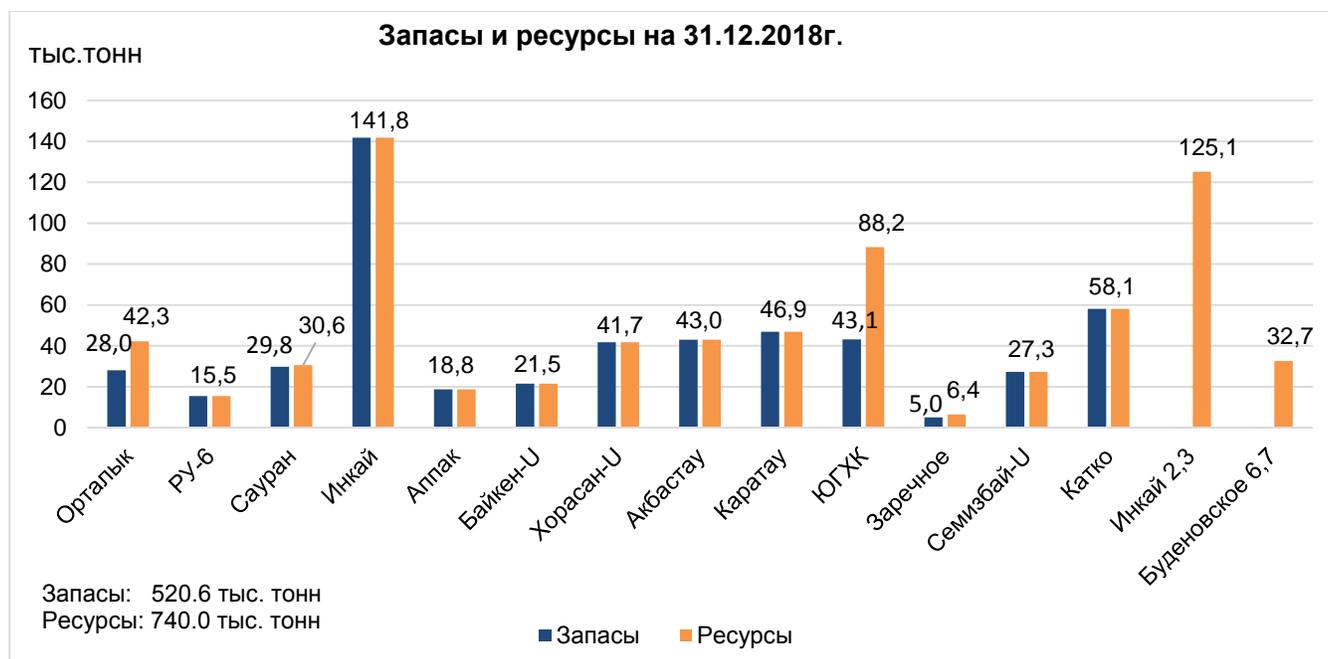


В 2018 году было приращено 23 199 тонн готовых запасов, что на 11% ниже в сравнении с 2017 годом. Рост готовых запасов был ниже в связи со снижением объемов производства урана в Плане горных работ 2018 года по сравнению с 2017 годом.

Информация, представленная в таблице ниже отражает погашение горно-подготовительных работ (известный как ГПР), основные средства и амортизацию для каждого добычного предприятия по состоянию на 31 декабря 2018 года.

<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 (кроме ГПР)</i>	<i>Первоначальная стоимость ОС (кроме ГПР)</i>	<i>Амортизация за период (кроме ГПР)</i>
ТОО Орталык	2,711	9,909	328	12,749	18,168	1,046
ТОО Казатомпром-SaUran	4,993	11,088	2,870	6,518	15,085	1,059
ТОО РУ-6	2,954	7,838	-	3,058	5,589	391
ТОО Аппак	2,447	3,942	2,158	4,118	8,280	368
ТОО СП Инкай	4,901	19,901	20,320	59,706	95,428	2,244
ТОО Семизбай-У	2,902	5,611	31	7,990	16,346	809
ТОО Каратау	3,070	6,772	3,202	11,733	22,708	1,272
АО СП Акбастау	2,277	4,758	6,893	7,509	10,831	402
АО СП Заречное	2,502	8,406	664	2,811	8,435	668
ТОО СП Катко	4,881	22,590	4,432	17,502	50,212	3,538
ТОО СП Хорасан-У	4,108	9,637	9,893	10,738	15,379	681
ТОО СП ЮГХК	4,813	9,615	6,479	12,290	19,269	1,949
ТОО Байкен-У	3,176	9,246	7,193	11,318	19,475	1,135

7.0. ЗАПАСЫ И ГЕОЛОГОРАЗВЕДОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



Минеральные запасы всех добычных предприятий (с учетом погашения) по состоянию на 31 декабря 2018 года составили 520.6 тыс. тонн урана (на 100% основе, 305.6 тыс. тонн урана по доле участия Компании или 59%). Суммарные минеральные ресурсы (включая запасы) составляют 740,0 тыс. тонн урана (на 100% основе, 476,7 тыс. тонн урана по доле участия Компани). По сравнению с отчетом CPR по итогам первого полугодия 2018 года общие ресурсы увеличены на 66 тыс. тонн (на 100% основе, по доле участия – 41 тыс. тонн).

Компания уделяет особое внимание оценке перспективных месторождений и портфелю проектов, в том числе проектам разведки. В 2018 году Компания получила Контракты на разведку урана на участках №2 и №3 месторождения Инкай со сроками действия на 4 года. Согласно Отчету Компетентного Органа Министерства Энергетики Республики Казахстан по состоянию на 01.07.2018 г., минеральные ресурсы на участках №2 и 3 составили 125.1 тыс. тонн (из них на уч. №2 - 42,0 тыс. тонн, и уч. №3 - 83.1 тыс. тонн). В 2019 году Компания планирует начать геологоразведочные работы на участке №2 месторождения Инкай.

8.0. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В приведенной ниже таблице указана финансовая информация, относящаяся к консолидированным результатам Группы за 2017 и 2018 годы:

(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Выручка	277,046	436,632	58%
Себестоимость реализации	(209,934)	(313,817)	49%
Валовая прибыль	67,112	122,815	83%
Расходы по реализации	(4,316)	(10,530)	144%
Общие и административные расходы	(30,194)	(34,805)	15%
Операционная прибыль	32,602	77,480	138%
Прочий доход/(убыток) в т.ч.:	77,294	312,436	304%
<i>Доход от реализации пут опциона (разовый эффект)</i>	107,714		
<i>Результаты от приобретения бизнеса (разовый эффект)¹</i>		313,517	
Доля в результатах Ассоциированных предприятий	22,007	22,786	4%
Доля результатов СП	22,107	(4,743)	(121)%
Доход до налогообложения	154,010	407,959	165%
Расходы по подоходному налогу	(17,287)	(28,797)	67%
Доход от прекращенной деятельности	2,431	1,104	(55)%
Чистая прибыль	139,154	380,266	173%
Скорректированная Чистая прибыль (без разового эффекта)	31,440	66,759	112%
<i>Прибыль относимая на собственников</i>	138,527	372,176	169%
<i>Прибыль относимая на неконтролирующую долю</i>	627	8,090	1,191%

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

На результаты деятельности Группы в 2018 году значительное влияние оказали операции, связанные с Изменением структуры активов. В частности, с 1 января 2018 года произошли следующие изменения в порядке учета:

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

Структура выручки, себестоимость, общие и административные расходы, расходы на реализацию и все неоперационные прочие доходы и расходы в основном изменились в 2018 году по сравнению с 2017 годом за счет изменения в структуре Группы (см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).

8.1. Доходы



Основные факторы, повлиявшие на изменение в выручке в 2018 году по сравнению с 2017 годом, представлены на графике ниже:



8.2. Себестоимость реализации

Себестоимость реализации составила 313,817 млн. тенге в 2018 году, увеличившись на 49% в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Увеличение, в основном, вызвано ростом объемов реализации U₃O₈ в 2018 году и изменением в структуре Группы (см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).

На приведенной ниже таблице показана себестоимость Группы за 2017 и 2018 годы по состоянию:

(в миллионах тенге)	2017	2018	отклонение	Доля в себестоимости	
				2017	2018
Сырье и материалы	143,771	202,817	41%	69%	64%
Оплата труда персонала	22,830	24,024	5%	11%	8%
Переработка и прочие услуги	5,052	10,354	105%	2%	3%
Износ и амортизация	13,623	39,866	193%	6%	13%
Налоги кроме подоходного налога	10,552	22,033	109%	5%	7%
Прочее	14,106	14,723	4%	7%	5%
Итого себестоимость реализации	209,934	313,817	49%	100%	100%

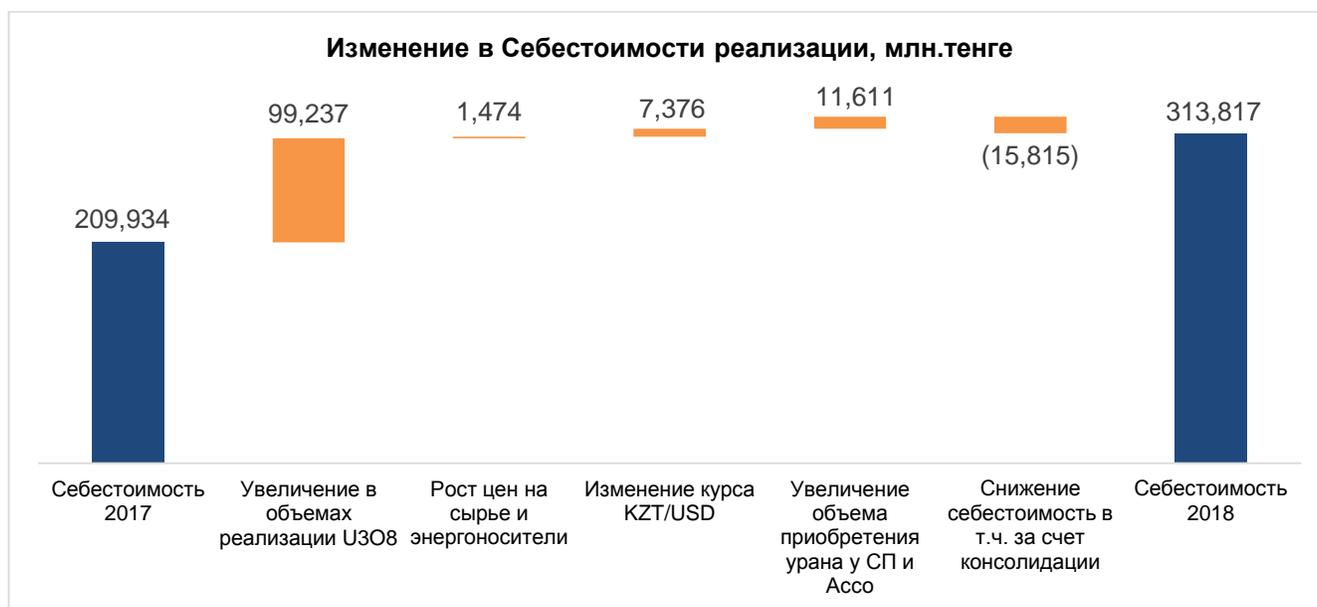
Стоимость сырья и материалов в 2018 году составила 202,817 млн. тенге, увеличившись на 41% по сравнению с 2017 годом. Этот рост, в основном, обусловлен увеличением объемов реализации U₃O₈ в 2018 году, а также изменением в структуре Группы.

Оплата труда персонала в 2018 году составила 24,024 млн. тенге, увеличившись на 5% по сравнению с 2017 годом, в основном за счет изменения в структуре Группы.

Затраты на обработку и прочие услуги в 2018 году составили 10,354 млн. тенге, что на 105% больше по сравнению с 2017 годом, главным образом в результате увеличения затрат на сторонние услуги.

Прочие статьи расходов, включающие износ и амортизацию, налоги и другие расходы, составили 76,622 млн. тенге в 2018 году, увеличившись на 100% по сравнению с 2017 годом, в основном за счет консолидации этих расходов, связанных с ТОО СП «Инкай», увеличением продаж урановой продукции, поставленных Группой в сравнении с продуктами, приобретенными у СП и Ассоциированных компаний в течение 2018 года.

Основные факторы, повлиявшие на изменение себестоимости реализации в 2018 году по сравнению с 2017 годом, представлены на графике ниже:



8.3. Расходы по реализации

(в миллионах тенге)	2017	2018	отклонение	Доля в расходах по реализации	
				2017	2018
Расходы по погрузке, транспортировке и хранению	2,868	7,275	154%	66%	69%
Оплата труда персонала	484	950	96%	11%	9%
Аренда	85	106	24%	2%	1%
Сырье и материалы	169	221	31%	4%	2%
Износ и амортизация	65	67	3%	2%	1%
Прочее	645	1,911	196%	15%	18%
Итого расходы по реализации	4,316	10,530	144%	100%	100%

Расходы по реализации составили 10,530 млн. тенге в 2018 году, увеличившись на 144% по сравнению с 2017 годом, в основном за счет увеличения затрат на погрузку, транспортировку и хранение (связано, в основном, с увеличением объемов реализации U₃O₈) и изменениями в структуре Группы.

Расходы по реализации, связанные с продажей урановой продукции Компании и ТНК, увеличились на 123% в 2018 году в сравнении с 2017 годом. Данное увеличение составляет 29% от общего увеличения расходов по реализации, тогда как остальное увеличение вызвано изменением в структуре Группы (см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).

8.4. Общие и административные расходы (ОАР)

(в миллионах тенге)	2017	2018	отклонение	Доля в ОАР	
				2017	2018
Оплата труда персонала	16,556	17,809	8%	55%	51%
Консультационные и информационные услуги	3,150	4,488	42%	10%	13%
Аренда	1,086	1,166	7%	4%	3%
Износ и амортизация	696	808	16%	2%	2%
Прочее	8,706	10,534	21%	29%	31%
Итого общие и административные расходы	30,194	34,805	15%	100%	100%

В основном влияние на ОАР оказало изменение в структуре Группы, в том числе по заработной плате (17,809 млн. тенге в 2018 году, что на 8% выше чем в 2017 году); расходам на аренду (1,166 млн. тенге, что на 7% выше чем в 2017 году), износу и амортизации (808 млн. тенге, что на 16% выше в 2018 году по сравнению с 2017

годом).

Стоимость консультационных и информационных услуг в 2018 году составила 4,488 млн. тенге, увеличившись на 42% по сравнению с 2017 годом, в основном за счет увеличения объема информационных услуг, приобретенных Компанией в течение 2018 года.

Прочие расходы составили 10,534 млн. тенге в 2018 году, увеличившись на 21% по сравнению с 2017 годом. Рост в значительной степени обусловлен расходами на строительство социальных объектов в Туркестанской области. Прочие расходы также включают расходы на техническое обслуживание и ремонт, командировочные расходы, расходы на связь, материалы, налоги, кроме налога на прибыль, коммунальные расходы, корпоративные мероприятия, штрафы и пени, некоторые другие расходы.

8.5. Доля в доходах от СП и Ассоциированных предприятий

Доля в доходе СП и Ассоциированных предприятий составила 18,042 млн. тенге, что на 59% меньше по сравнению с 2017 годом. Это снижение было в основном обусловлено изменением в структуре Группы (см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9). Кроме того, положительный эффект также обусловлен повышением средней спотовой цены на 12% в 2018 году по сравнению с 2017 годом.

8.6. Прибыль до налогообложения и расходы по подоходному налогу



(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Прибыль до налогообложения	154,010	407,959	165%
Необлагаемые налогом разовые эффекты	107,714	313,517	191%
Налогооблагаемая прибыль до налогообложения	46,296	94,442	104%
Корпоративный подоходный налог	17,287	28,797	67%

Прибыль до налогообложения составила 407,959 млн. тенге, увеличившись на 165% в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Увеличение в основном обусловлено с изменением в структуре Группы, в результате которой признан доход в размере 313.5 млрд. тенге и увеличением объемов реализации U₃O₈.

Ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы, составляет 20%. Эффективные налоговые ставки Группы составляли 11% и 7% на 2017 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 доход от приобретения бизнеса, за 2018 год.

9.0. ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

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

9.1. Капитальные ресурсы

Требования к ликвидности Группы в основном касаются финансирования оборотного капитала, капитальных затрат и обслуживания 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 промышленными партнерами и в прошлом привлекала финансирование на международных рынках долгового капитала.

9.2. Дивиденды полученные

Компания является материнской компанией для Группы, и помимо дохода от своих бизнес-операций она получает дивиденды и другие платежи от своих дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний, и других инвестиций. За 2017 и 2018 гг., Группа получила дивиденды в размере 36 486 млн. тенге и 12 773 млн. тенге, соответственно, от своих СП и Ассоциированных компаний, и других инвестиций. Снижение в 2018 году в основном связано с изменением в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9). 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 2018 году Компания выплатила дивиденды в размере 161,661 млн. тенге в адрес Самрук-Казына.

9.3. Оборотный капитал

В приведенной ниже таблице указан оборотный капитал Группы по состоянию на 31 декабря 2017 и 2018 годов:

(в миллионах тенге)	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽²⁾	Отклонение
Товарно-материальные запасы	169,675	170,261	-
Дебиторская задолженность	58,085	94,477	63%
НДС к возмещению	24,182	29,799	23%
Прочие текущие активы	18,396	18,322	-
Предоплаченный налог на прибыль	5,493	4,366	(21)%
Кредиторская задолженность	(112,642)	(51,534)	(54)%
Вознаграждения работникам	(173)	(147)	(15)%
Обязательства по налогу на прибыль	(5,618)	(977)	(83)%
Прочие налоговые и обязательные платежные обязательства	(4,168)	(10,711)	157%
Прочие текущие обязательства	(14,349)	(30,319)	111%
Чистый оборотный капитал	138,881	223,537	61%

(1) включает показатели МАЭК по состоянию на 31 декабря 2017 года

(2) не включает показатели МАЭК в связи с выводом из Группы

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

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

В следующей таблице представлены данные по оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности Группы, а также подробная информация о цикле оборачиваемости денежных средств Группы (в

днях), по состоянию на 31 декабря 2017 и 2018 годов:

(дни)	2017 ⁽¹⁾	2018	Отклонение
Оборачиваемость ТМЦ	292	198	(32)%
Оборачиваемость дебиторской задолженности	70	79	13%
Оборачиваемость кредиторской задолженности	208	60	(71)%
Цикл оборачиваемости денежных средств	154	217	41%

⁽¹⁾ для целей сопоставимости данные по ТЦМ, дебиторской и кредиторской задолженности МАЭК исключены из показателей 2017 года. Также, в консолидированном отчете о Прибылях и убытках, МАЭК расклассифицирован прекращенная деятельность как в 2017 году.

Увеличение цикла оборачиваемости денежных средств во многом связано с увеличением объемов реализации готовой продукции, погашением кредиторской задолженности в 2018 году и изменениями в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9)

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 31 декабря 2017 и 2018 годов:

(в миллионах тенге)	2017	2018	Изменение
Готовые товары и товары для перепродажи	140,533	130,157	(7)%
Текущие работы	17,563	19,768	13%
Сырье	14,520	13,728	(5)%
Запчасти	819	720	(12)%
Обрабатываемые материалы	762	1,226	61%
Топливо	889	1,875	111%
Другие материалы	2,842	5,459	92%
Сумма для вывода из обращения и списания до чистой стоимости возможной реализации	(8,253)	(2,672)	68%
Итого товароматериальные ценности	169,675	170,261	-

Крупнейшей товароматериальной ценностью Группы являются готовые товары и товары для перепродажи, которые в основном включают в себя U₃O₈. В соответствии сориентированной на рынок стратегией, уровни ТМЦ снизились из-за увеличения объемов продаж, включая U₃O₈ и другие товары, проданные Группой. Как упоминалось ранее, консолидированные уровни запасов U₃O₈ снизились на 13% в натуральном выражении (тонны), тогда как готовая продукция и товары для перепродажи в приведенной выше таблице снизились на 7%, что связано с тем, что запасы в 2018 году включают уран, приобретенный у Совместных и Ассоциированных предприятий, стоимость которого была выше в 2018 году по сравнению с 2017 годом из-за более высоких цен на спотовом рынке и обменного курса в 2018 году.

Компания ожидает, что уровень запасов (остатков на складах) природного урана будет составлять примерно шестимесячный объем производства по доле участия.

9.4. Движение денежных средств

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

В следующей таблице представлены консолидированные денежные потоки Группы за 2017 и 2018 гг.:

(в миллионах тенге)	2017	2018
Денежные средства от операционной деятельности ¹	23,355	58,327
Денежные средства от инвестиционной деятельности	215,575	(40,279)
Денежные средства от финансовой деятельности	(74,881)	(139,272)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их	164,049	(121,224)

ЭКВИВАЛЕНТОВ

- (1) Отражает выплаченный налог на прибыль и проценты.

9.4.1 Денежные средства от операционной деятельности

Денежные потоки от операционной деятельности увеличились до 58,327 млн. тенге за 2018 год, с 23,355 млн. тенге за 2017 год. Данное изменение произошло в основном благодаря:

- увеличению денежных поступлений от клиентов на 120,952 млн. тенге в 2018 году, что было в основном обусловлено ростом объемов реализации Группы и изменением в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).
- увеличению платежей поставщикам за 2018 год на 69,024 млн. тенге. Это увеличение было во многом обусловлено погашением кредиторской задолженности в 2018 году, сумма которого превышала сумму погашения кредиторской задолженности в течение 2017 года и Изменением в структуре Группы (более подробно см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).

9.4.2 Денежные средства от инвестиционной деятельности

Денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности, составили 40,279 млн. тенге в 2018 году в сравнении с поступлениями в размере 215,575 млн. тенге за 2017 год.

В предыдущем году на средства от инвестиционной деятельности существенно повлияло поступление 173,719 млн. тенге, связанное с реализацией пут-опциона Компании.

Другие изменения в 2018 году обусловлены главным образом:

- уменьшением на 23,713 млн. тенге полученных дивидендов от совместных предприятий, Ассоциированных компаний и других инвестиций в результате изменения структуры Группы (см. раздел 4.2).
- выплатой 34,193 млн. тенге по приобретению 40.05% акций Energy Asia Limited и 16.02% доли в уставном капитале ТОО «СП Хорасан-У» у Energy Asia Holdings (BVI) Limited. В Консолидированной Финансовой отчетности она представлена как «Приобретение доли в контролируемых предприятиях за вычетом приобретенных в их составе денежных средств» в соответствии с МСФО

9.4.3 Денежные средства от финансовой деятельности

Денежные потоки, использованные в финансовой деятельности, увеличились до 139,272 млн. тенге в 2018 году с 74,881 млн. тенге за 2017 год. Это изменение произошло в основном за счет:

- увеличения выплаченных дивидендов в адрес Самрук-Казына в 2018 году на 95,812 млн. тенге по сравнению с дивидендами, выплаченными в 2017 году.
- увеличения объема денежных средств, использованных для погашения кредитов и займов в 2018 году, на 86 254 млн. тенге, по причине досрочного погашения займов ТОО «Astana Solar», ТОО «МК KazSilicon» и ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» и в результате изменения структуры Группы (более подробно см. Раздел 4.2. Изменение в структуре Группы на стр. 9).

В 2018 году был рост на 117,754 млн. тенге, или на 223% в привлеченных займах в сравнении с 2017 годом. Данный рост в основном относится к краткосрочным займам, привлеченным Группой для финансирования выплат Группы в счет увеличения доли участия в ТОО «Байкен-У» и ТОО «Хорасан-У» и оборотного капитала.

9.5. Ликвидность

Подход к управлению ликвидностью Группы заключается в том, чтобы обеспечить постоянное наличие ликвидных средств, достаточных для своевременного исполнения финансовых обязательств.

Группа обеспечивает наличие денежных средств по первому требованию в объеме, достаточном для покрытия ожидаемых операционных расходов, в т.ч. за счет краткосрочных и долгосрочных корпоративных кредитных линий без залога.

(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Денежные средства и их эквиваленты	239,936	128,819	(46)%
Краткосрочные депозиты	8,472	205	(98)%

Всего денежные средства	248,408	129,024	(48)%
--------------------------------	----------------	----------------	--------------

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря 2017 и 2018 годов составили 239 936 млн. тенге (включая денежные поступления от реализации опциона) и 128 819 млн. тенге, соответственно. Снижение по состоянию на 31 декабря 2018 года в основном обусловлено выплатой дивидендов в Самрук-Казына в 2018 году и запланированным погашением задолженности.

Дополнительным источником ликвидности для Компании являются корпоративные кредитные линии. По состоянию на 31 декабря 2018 года Компания и некоторые ее дочерние организации имели доступ к возобновляемым кредитным линиям на сумму 275 млн. долл. США, из которых 195 млн. долл. или 70% не были использованы.

10.0 ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Финансовые обязательства Компании складываются из кредитов и гарантий, выданных по займам зависимых предприятий. Долговой портфель, большей частью, сформирован в долл. США - валюте основных доходов (99% за 2018 год). Таким образом, достигается эффект «естественного» экономического хеджирования валютного риска без использования производных финансовых инструментов.

(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Кредиты, займы и обязательства по финансовой аренде	121,703	200,169	64%
Гарантии, выданные по займам зависимых предприятий	14,732	13,935	(5)%
Общая задолженность	136,435	214,104	57%

В следующей таблице представлена сумма финансовых обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2017 и 2018 годов:

(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Долгосрочные кредиты и займы, включая	39,204	16,620	(58)%
Банковские кредиты	38,557	16,270	(58)%
Небанковские кредиты	353	-	-
Обязательства по финансовой аренде	294	350	19%
Текущие кредиты и займы, включая	82,498	183,549	122%
Банковские кредиты	82,374	147,694	79%
Небанковские кредиты	-	35,726	-
Текущие обязательства по финансовой аренде	125	129	3%
Итого кредиты и займы	121,703	200,169	64%

Итого кредиты и займы увеличились на 64% в основном за счет консолидации кредита ТОО СП «Инкай» на сумму 35,085 млн. тенге и увеличения краткосрочных займов для финансирования платежей Группы за увеличенную долю участия в ТОО «Байкен-У» и ТОО «Хорасан-У», а также для общих целей финансирования оборотного капитала.

В следующей таблице приведена средневзвешенная процентная ставка Группы по банковским кредитам за 2017 и 2018 гг.:

(%)	2017	2018
Фиксированные процентные ставки	6.29	5.61
Плавающие процентные ставки	3.47	4.05

Кредитные средства Группы включают в себя определенные положительные и отрицательные ковенанты, описанные в Годовой Финансовой Отчетности.

10.1. Чистый долг и Коэффициенты долгового левереджа

В следующей таблице приведены основные коэффициенты, используемые руководством Компании для измерения ее финансовой устойчивости по состоянию на 31 декабря 2017 и 2018 годов:

(в миллионах тенге)	2017	2018	Отклонение
Итого финансовые обязательства	121,703	200,169	64%
Итого деньги	248,408	129,024	(48)%
Чистый долг	(126,705)	71,145	156%
Скорректированная EBITDA, млн.тенге	96,733	131,208	36%
Чистый долг / Скорректированная EBITDA	(1.3)	0.54	-

Вышеуказанные показатели свидетельствуют об устойчивом финансовом положении Компании. Они отражают платежеспособность Компании, достигнутую путем генерирования необходимого объема денежных средств и капитала, а также умеренного объема долга.

11.0 ПРОГНОЗНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(по курсу 370 тенге/1 долл.США)	2019
Объем производства ЗОУ добычных предприятий (на 100% основе), тонн ¹	22,750 – 22,800
Объем производства ЗОУ добычных предприятий (по доле владения), тонн ²	13,000 – 13,500
Объемы реализации КЦ/ТНК, тонн ³	13,500 – 14,500
Объем реализации Группы, тонн ³	15,000 – 16,000
Инвестиционные расходы (на 100% основе), млрд. тенге ⁴	85 - 95
Общая выручка Группы (согласно фин. отчетности)	485 – 505
в т.ч. Выручка от реализации ЗОУ (по Группе)	392 – 408
Денежная себестоимость (по доле участия, С1), долл.США / фунт	\$11.00 – \$12.00
Денежная себестоимость + капитальные затраты добычных предприятий (по доле участия, АISC), долл.США / фунт	\$15.00 – \$16.00

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): 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 КАП / ТНК: включает только консолидированные продажи КАП и Торгового дома KazakAtom AG (ТНК). Внутригрупповые сделки между КАП и ТНК не включены

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

* Обратите внимание, что коэффициент пересчета кг в фунты U_3O_8 составляет 2,5998.

В 2019 году Казатомпром будет придерживаться ранее объявленного намерения о сокращении запланированных объемов добычи на 20% на 2018–2020 годы (по сравнению с запланированными консолидированными объемами добычи в рамках Контрактов на недропользование, в которых предусмотрен ежегодный рост в течение указанного периода). В соответствии с действующими Контрактами на недропользование ожидается, что в 2019 году добыча с учетом сокращения составит около 22 750 – 22 800 т урана (на 100% основе); без учета сокращения объемов уровень добычи превысил бы отметку в 28 500 т урана (на 100% основе) в 2019 году.

Казатомпром продолжает следовать ориентированному рыночному подходу в части объемов добычи урана, а не старой стратегии, ориентированной на производство. Использование Компанией технологии подземного скважинного выщелачивания позволяет ей реагировать на изменения конъюнктуры уранового рынка путем более быстрого и более эффективного с экономической точки зрения наращивания или сокращения объемов добычи урана, в отличие от использования традиционных методов добычи.

Продажи планируются в соответствии с ориентированной на рынок стратегией Казатомпром. Ожидается, что продажи сверх запланированного уровня производства продукции будут в основном обеспечены за счет запасов и дочерних компаний КАП по контрактам и соглашениям с партнерами и другими участниками совместных предприятий.

Компания ожидает, что на конец 2019 года уровень запасов (остатков на складах) природного урана будет составлять примерно шестимесячный объем производства по доле участия.

11.1 Анализ чувствительности на 2018 год и остатки готовой продукции

В нижеуказанной таблице представлена корреляция между спотовой ценой и средней цены реализации U_3O_8 . Эта таблица основана на ряде ключевых оценок и допущений, которые подвержены рискам и неопределенности за пределами контроля Группы. Эти оценки также основаны на предположениях относительно будущих деловых возможностей, которые могут быть изменены. Данный анализ чувствительности должен использоваться только в показательных целях, и фактические изменения в цене могут привести к показателям, отличающимся от значений, приведенных в таблице далее.

Номинальная Спотовая цена (долл.США)	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
20	23	22	22	22	22
30	30	31	31	31	31
40	37	40	40	40	40
50	45	49	49	50	49
60	52	59	58	59	59
70	59	68	67	68	68

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

- Годовая инфляция в США составляет 2%;
- Долгосрочная котировка на 20% выше спотовой котировки;
- Анализ проведен по состоянию на 31 декабря 2018 года и подготовлен на 2019–2023 гг. на основе минимального годового объема продаж приблизительно 13,5 тыс. тонн УМЕ U_3O_8 , из которых объемы, на которые заключены контракты по состоянию на 31 января 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, тогда как остальные продажи будут в основном основываться на спотовые цены;
- U_3O_8 будет продаваться по краткосрочным контрактам, заключаемым напрямую с покупателями и основанным на спотовых ценах.

12.0 ОСНОВНЫЕ РИСКИ ЗАЯВЛЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНОГО БУДУЩЕГО

Компания подвержена следующим ключевым рискам, которые могут оказать существенный негативный 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.

12.1. 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.