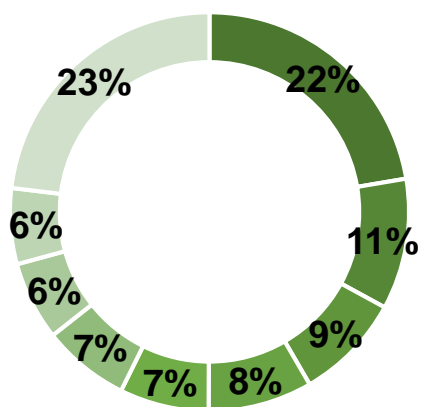


# КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- ▶ **Крупнейший мировой производитель** природного урана с низкой себестоимостью добычи, а также **крупнейший поставщик** на мировом рынке природного урана. Объем производства составляет **24% от совокупной мировой первичной добычи урана** (2019 г.).
- ▶ **14 уранодобывающих предприятий** и **26 разрабатываемых** участков на территории Республики Казахстан (2020 г.)
- ▶ Национальная атомная компания Казахстана. Имеет **приоритетный доступ к высококачественным месторождениям природного урана в Республике Казахстан.**
- ▶ Начиная с 2009 года **Казахстан является мировым лидером по добыче природного урана.** Казахстанский урановый концентрат обеспечивает более 40% потребности мирной атомной энергетики и поставляется практически во все страны мира, где эксплуатируются АЭС.
- ▶ **100% добычи осуществляется методом подземно-скважинного выщелачивания (ПСВ).** ПСВ является экономически эффективным и наименее экологически вредным способом добычи, отличается низкими издержками производства и обеспечивает повышенную операционную гибкость по сравнению с традиционными способами добычи.
- ▶ Торгуется на бирже Международного финансового центра «Астана» и Лондонской фондовой бирже (LSE: KAP) с ноября 2018 года.
- ▶ **Дивидендная политика, вступившая в силу 1 января 2019 года:**
  - Минимум 75% от FCF\* при коэффициенте Чистый долг/Adj. EBITDA  $\leq 1,0$
  - Минимум 50% от FCF\* при коэффициенте  $1,0 < \text{Чистый долг/Adj. EBITDA} < 1,0$
  - По решению ОСА если показатель Чистый долг/Adj. EBITDA  $\geq 1,5$ .
- ▶ В 1П2020 г. Компания выплатила дивиденды за 2019 год в размере 99,002 млн. тенге, тем самым выполнив свое обязательство в рамках IPO по выплате дивидендов в сумме не менее 200 миллионов долларов США в 2019 и 2020 годах.

## Доля в мировом производстве 2019 г.



- Kazatomprom (12,2 tU'000)\*
- Orano (5,8 tU'000)
- Cameco (4,8 tU'000)
- Uranium One (4,6 tU'000)
- CNNC (4 tU'000)
- CGN (3,9 tU'000)
- Navoi Mining (3,5 tU'000)
- BHP (3,4 tU'000)
- Other (12,6 tU'000)

По итогам 2019 года

\*13,3 tU'000 включая 50% производства Energy Asia

Источники: сайт Компании, презентация для инвесторов, World Nuclear Association




**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# КАЗАТОМПРОМ

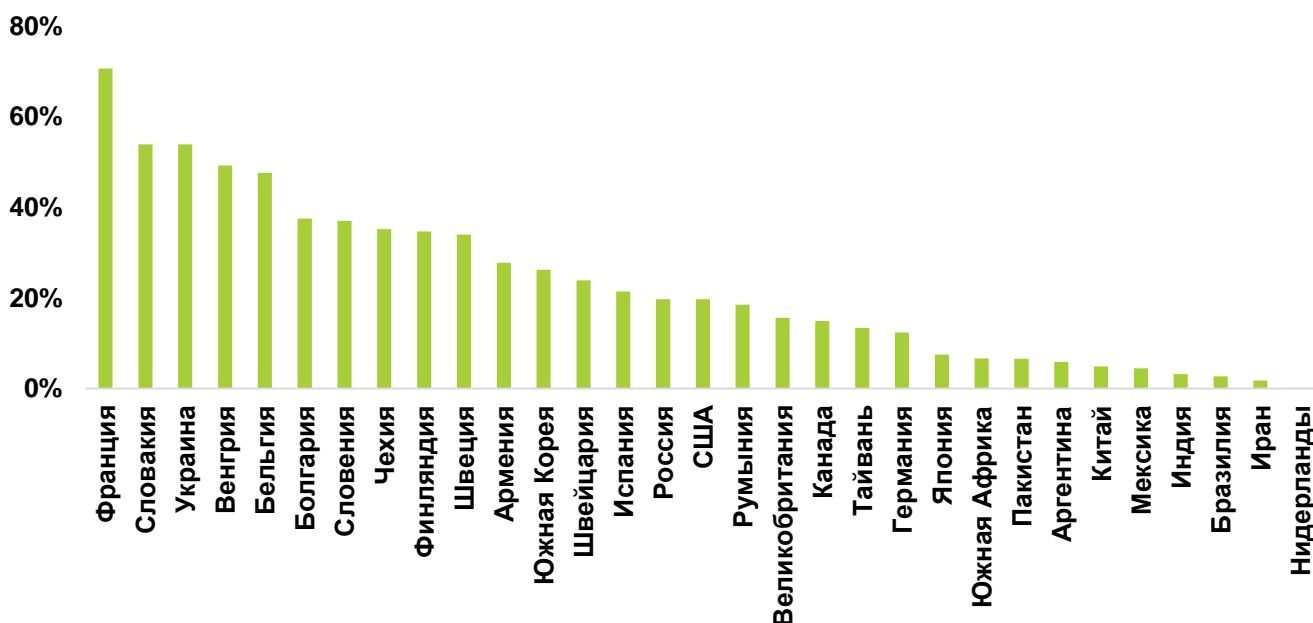
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- ▶ Растущий спрос на электроэнергию во всем мире приводит к проблеме нехватки ископаемых энергоресурсов (нефть, газ, уголь).
- ▶ Технологии использования альтернативных источников электроэнергии (ветер, солнечное излучение, тепло земных недр) недостаточно развиты. Не везде климатические и географические условия позволяют их использовать.
- ▶ Борьба с парниковым эффектом накладывает ограничения на сжигание нефти, газа и угля на тепловых электростанциях.
- ▶ Решением проблемы является ядерная энергетика, которая в настоящее время обеспечивает около 10% мировой электроэнергии. Двенадцать стран производят не менее четверти своей электроэнергии на АЭС.

## Основные преимущества урана:

- 
**Огромная энергоёмкость**  
 1 кг урана, обогащенный до 4 %, при полном выгорании выделяет энергию, эквивалентную сжиганию примерно 100 тонн высококачественного каменного угля или 60 тонн нефти.
- 
**Снижение «парникового» эффекта**  
 Реакция ядерного деления, вызванная распадом урана, не выделяет вредные парниковые газы – углекислый газ и метан. Это чистая форма энергии.
- 
**Повторное использование**  
 Расщепляющийся материал (уран-235) может быть использован снова в отличие от золы и шлаков органического топлива. С развитием технологии реакторов на быстрых нейтронах в перспективе возможен переход на замкнутый топливный цикл, что означает полное отсутствие отходов.

## Доля ядерной энергии в генерации



Источник: World Nuclear Performance Report 2020 (World Nuclear Association)

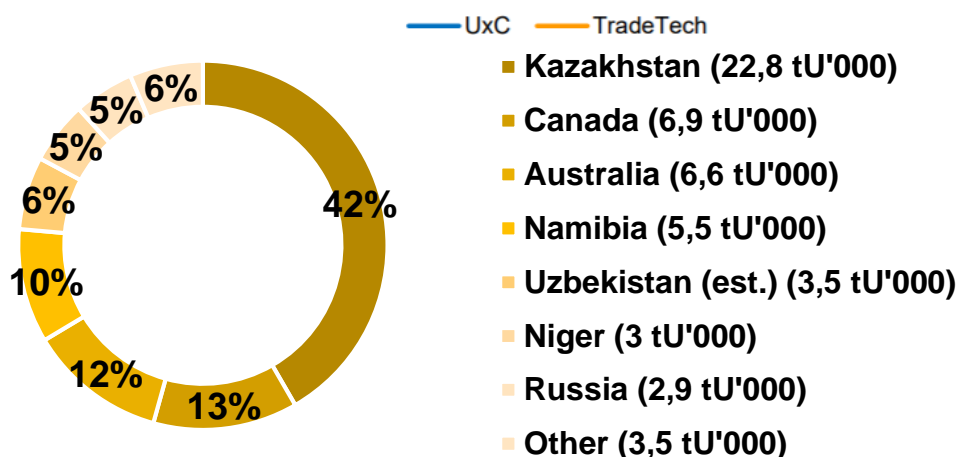
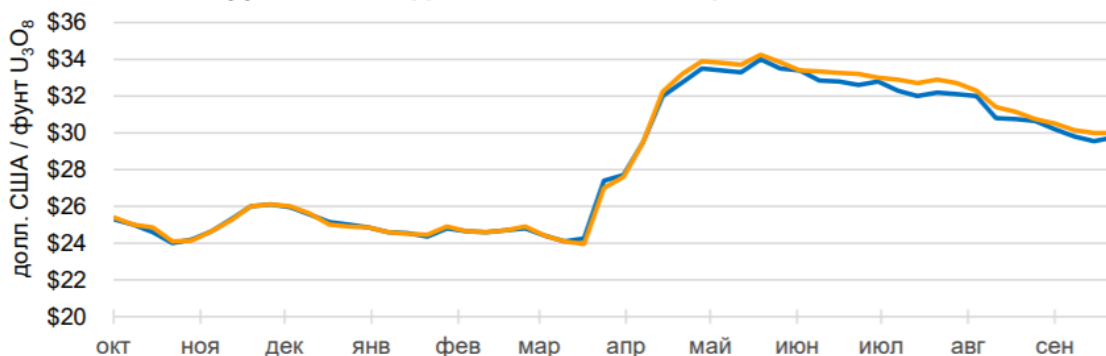
**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- Около двух третей добычи мирового урана приходится на Казахстан, Канаду и Австралию.
- Казахстан является мировым лидером по производству урана на рудниках с долей 42% мировых поставок в 2019 году, за ним следуют Канада (13%) и Австралия (12%).
- Пандемия COVID-19 оказала влияние на мировое предложение урана в 2020 г.:
  - С начала 2 кв. 2020 г. Казатомпром приостановил добычу на 4 месяца. В настоящее время деятельность по разработке месторождений возобновлена, однако ожидается, что приостановление горноподготовительных работ, окажет существенное влияние на объемы производства во втором полугодии.
  - В сентябре Cameco Corporation и Orano Canada возобновили работу на рудниках Сигар-Лейк и МакКлинЛейк в северном Саскачеване (Канада), которые были полностью приостановлены из-за пандемии.
- Ожидается, что карантинные мероприятия, предпринятые мировыми производителями урана, приведут к сокращению первичного мирового предложения урана до 14% в 2020 году, что приведет к годовому дефициту предложения над спросом.
- В 3 кв. спотовая активность заметно снизилась по сравнению со 2 кв. 2020 г., что привело к постепенному снижению спотовой цены с примерно \$33 за фунт в июне до чуть менее \$30 за фунт к концу квартала.

Динамика недельных спотовых цен 2019-2020



Производство урана на рудниках по итогам 2019 года

Источники: сайт Компании, операционные результаты за 3-й квартал 2020 г., World Nuclear Association

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Финансовые результаты по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2020 года

- ▶ Консолидированная выручка Группы в 3 кв. 2020 г. выросла на 135% г/г и составила 203,7 млрд тенге. Доход от продаж урановой продукции увеличился на 160% г/г до 188,4 млрд тенге. Рост выручки объясняется в основном увеличением объёмов продаж по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что обусловлено сезонностью и графиком поставок в 2019 и 2020 годах, ростом спотовой котировки на уран, который оказал положительное влияние на среднюю цену реализации, а также ростом курса валют. За 9 мес. 2020 г. выручка выросла на 36% г/г до 356,8 млрд тенге.
- ▶ Операционная прибыль в 3 кв. 2020 г. выросла на 127% г/г и составила 100,7 млрд тенге. За 9 мес. 2020 г. Операционная прибыль выросла на 107% г/г до 148,2 млрд тенге.
- ▶ Скорректированная EBITDA<sup>1</sup> в 3 кв. 2020 г. увеличилась на 157% г/г и составила 134,8 млрд тенге или 66% от выручки. За 9 мес. 2020 г. скорректированная EBITDA выросла на 13% г/г до 216,2 млрд тенге или 61% от выручки.
- ▶ Скорректированная Чистая прибыль<sup>2</sup> в 3 кв. 2020 г. увеличилась на 138% г/г и составила 90,7 млрд тенге или 45% от выручки. За 9 мес. 2020 г. скорректированная чистая прибыль выросла на 91% г/г до 134,6 млрд тенге или 38% от выручки.
- ▶ Операционный денежный поток за 9 мес. 2020 г. вырос на 153% г/г и составил 184,5 млрд тенге.
- ▶ Общий долг снизился на 43% с начала года и составил 92,7 млрд тенге на конец 3 квартала. В то время как денежные средства и их эквиваленты выросли на 34% и составили 132,2 млрд тенге. В результате чистый долг снизился на 102,3 млрд тенге и стал отрицательным (-39,5 млрд тенге).

<sup>1</sup> Скорректированный показатель EBITDA рассчитан как: прибыль до налогов – фин. доходы + фин. расходы +/- курсовая разница + износ и амортизация + обесценения - восстановление обесценения +/- разовые и единичные события.

<sup>2</sup> Скорректированная на статьи, не относящиеся к основному бизнесу и имеющие единовременный эффект.

**КАЗАТОМПРОМ**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Финансовые результаты по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2020 года**

млрд тенге, если не указано иное	3 кв. 2020	3 кв. 2019	изм.	9 мес. 2020	9 мес. 2019	изм.
<b>Выручка</b>	<b>203,682</b>	<b>86,579</b>	<b>+135%</b>	<b>356,821</b>	<b>263,134</b>	<b>+36%</b>
<b>Валовая прибыль</b>	<b>114,479</b>	<b>55,339</b>	<b>+107%</b>	<b>178,28</b>	<b>102,298</b>	<b>+74%</b>
% выручки	56%	64%	-8 б.п.	50%	39%	+11 б.п.
<b>Операционная прибыль</b>	<b>100,722</b>	<b>44,343</b>	<b>+127%</b>	<b>148,217</b>	<b>71,437</b>	<b>+107%</b>
% выручки	49%	51%	-2 б.п.	42%	27%	+14 б.п.
<b>Скорректированная ЕВITDA<sup>1</sup></b>	<b>134,757</b>	<b>52,342</b>	<b>+157%</b>	<b>216,24</b>	<b>191,513</b>	<b>+13%</b>
% выручки	66%	60%	+6 б.п.	61%	73%	-12 б.п.
<b>Чистая прибыль</b>	<b>90,675</b>	<b>38,026</b>	<b>+138%</b>	<b>156,634</b>	<b>141,982</b>	<b>+10%</b>
% выручки	45%	44%	+1 б.п.	44%	54%	-10 б.п.
<b>Скорректированная чистая прибыль<sup>2</sup></b>	<b>90,675</b>	<b>38,026</b>	<b>+138%</b>	<b>134,571</b>	<b>70,335</b>	<b>+91%</b>
% выручки	45%	44%	+1 б.п.	38%	27%	+11 б.п.
<b>Операционный денежный поток</b>				<b>184,497</b>	<b>72,952</b>	<b>+153%</b>

млн тенге	30.09.2020	31.12.2019	изм.
<b>Общий долг</b>	<b>92,692</b>	<b>161,358</b>	<b>-43%</b>
Денежные средства и эквиваленты	132,24	98,56	+34%
<b>Чистый долг</b>	<b>-39,548</b>	<b>62,797</b>	<b>--</b>
Скорректированная EBITDA LTM	284,807	260,080	+10%
<b>Чистый долг /Скорректированная ЕВITDA LTM, х<sup>3</sup></b>	<b>-0,14</b>	<b>0,24</b>	

<sup>1</sup> Скорректированный показатель EBITDA рассчитан как: прибыль до налогов – фин. доходы + фин. расходы +/- курсовая разница + износ и амортизация + обесценения - восстановление обесценения +/- разовые и единичные события.

<sup>2</sup> Скорректированная на статьи, не относящиеся к основному бизнесу и имеющие единовременный эффект.

<sup>3</sup> Для целей расчета коэффициента Чистый долг/Скорректированный показатель EBITDA скорректированный показатель EBITDA за 9 месяцев 2020 года был рассчитан на основании 12 месяцев (9 месяцев отчетного периода и 4 квартал предыдущего периода).

**КАЗАТОМПРОМ**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Операционные результаты за 3 кв. 2020 г.**

- Объемы производства пропорционально доле участия и на 100%-ной основе за 3-й квартал и за 9 месяцев 2020 года были ниже в результате ожидаемого влияния от снижения деятельности по разработке месторождений и снижения количества производственного персонала на протяжении всего второго квартала на фоне пандемии COVID-19.
- Как правило, для перехода от этапа разработки месторождений до добычи методом ПСВ необходимо от четырех до восьми месяцев, в связи с чем ожидается, что меры безопасности, предпринятые в первой половине 2020 года, преимущественно окажут влияние на добычу во второй половине 2020 года.
- Увеличение объемов продаж по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, как на уровне Группы (+119%), так и на уровне КАП (+116%), обусловлено сезонностью и графиком поставок в 2019 и 2020 годах.
- Рост спотовой цены на уран оказал положительное влияние на среднюю цену реализации. Если спотовые цены в 2020 году останутся выше уровня 2019 года, ожидается, что тенденция роста цены реализации сохранится, с учетом того, что график поставок Компании в четвертом квартале, как ожидается, незначительно превысит объемы третьего квартала.

тыс. тонн U3O8, если не указано иное	3 кв. 2020	3 кв. 2019	изм.	9 мес. 2020	9 мес. 2019	изм.
Объем производства (т. урана) (на 100% основе) <sup>1</sup>	4 657	6 082	-23%	15 091	16 882	-11%
Объем производства (пропорционально доле владения) (т. урана) <sup>2</sup>	2 518	3 617	-30%	8 309	9 844	-16%
Объем продаж по Группе (т. урана) <sup>3</sup>	5 638	2 577	119%	9 857	8 002	23%
• Объем продаж КАП (включенный в объем продаж по Группе) (т. урана) <sup>4</sup>	4 975	2 308	116%	8 724	6 917	26%
Средняя цена реализации по сделкам КАП (\$/ фунт U3O8) <sup>5*</sup>	30,45	27,78	10%	29,58	27,59	7%
Средняя цена спотовых цен на конец месяца (\$/фунт U3O8) <sup>6*</sup>	31,08	25,45	22%	30,00	25,83	16%

<sup>1</sup> Совокупный объем производства предприятий, в которых Компания имеет долю участия, не учитывает, что некоторая часть данных объемов производства может принадлежать партнерам по СП Группы или третьим участникам.

<sup>2</sup> Объемы производства предприятий, в которых Компания имеет долю, пропорционально доле участия, и не включает оставшуюся часть, относящуюся к партнерам по СП или третьим участникам, за исключением объема производства в СП «Инкай».

<sup>3</sup> Включает продажи Казатомпрома и его консолидируемых дочерних и зависимых организаций

<sup>4</sup> Включает только итоговые внешние продажи КАП и Торгового дома KazakAtom AG (ТНК). Внутригрупповые сделки между КАП и ТНК не включены.

<sup>5</sup> Средневзвешенная цена за фунт уранового концентрата для итоговых внешних продаж КАП и ТНК. Цены по внутригрупповым сделкам между КАП и ТНК не включены.

<sup>6</sup> Среднее значение котировок спотовых цен на уран на конец месяца (условия контрактных цен обычно привязаны к цене на конец месяца).

\* коэффициент пересчета кг в фунты U3O8 составляет 2,5998

Источники: операционные результаты деятельности за 3 квартал 2020 года.

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

#### АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».